

Ansvarsfull kapitalförvaltning

Folksam



Trygghet och värdeskapande i en föränderlig värld

2025 har varit ännu ett turbulent år, präglad av tilltagande geopolitisk oro och politisk polarisering. När dessa rader skrivs har USA och Israel precis inlett en samordnad militär offensiv i Iran, en händelse som på kort tid kostat människoliv och återigen skapat betydande osäkerhet på världens finansmarknader.

Som vd för Folksamgruppen är jag stolt över att vi, trots det osäkra omvärldsläget, fortsatte att leverera god avkastning på våra kunders kapital under 2025. Vid årets slut uppgick vårt förvaltade kapital, exklusive fondförsäkringstillgångar, till över 700 miljarder kronor. Det stora förtroende våra kunder visar oss är något vi värdesätter djupt, och vi arbetar hårt varje dag för att förvalta deras pengar med största omsorg och långsiktighet.

Under senare år har hållbarhetsfrågor tyvärr fått minskat utrymme inom politik, näringsliv och på finansmarknaden, i takt med att världen

blivit mer instabil. Den utvecklingen fortsatte även under 2025. För Folksamgruppen har detta dock inte förändrat vår övertygelse om att ansvarsfulla investeringar och aktivt påverkansarbete är avgörande och kanske viktigare än någonsin för att skapa långsiktigt värde.

När jag blickar framåt mot resten av 2026 gör jag det med en försiktig optimism, trots allt som sker runt omkring oss. Efter flera år av utdragen lågkonjunktur ser vi tecken på ekonomisk återhämtning i Sverige, samtidigt som jag hoppas att världen i stort kan röra sig mot ökad samverkan och en mer konstruktiv dialog.

Hållbarhetsfrågorna kommer fortsatt att vara en central del av vår investeringsverksamhet även under 2026. Vi letar alltid efter investeringar som utöver en god avkastning även kan bidra positivt inom hållbarhetsområdet, samtidigt som vi fortsätter vårt arbete med att försöka påverka de tillgångar vi redan äger i en mer hållbar riktning.

I den här rapporten kan du läsa mer om hur vi har arbetat med dessa frågor under 2025.



A handwritten signature in black ink that reads "Ylva Wessén". The signature is fluid and cursive.

Ylva Wessén
Vd och koncernchef,
Folksamgruppen

Folksamgruppen och ansvarsfull kapitalförvaltning

Vid utgången av 2025 förvaltade Folksamgruppen* totalt 999 miljarder** kronor. Det är mycket pengar, och med detta följer både ett stort ansvar och en möjlighet att via våra investeringar försöka bidra till att styra världen i en mer hållbar riktning.

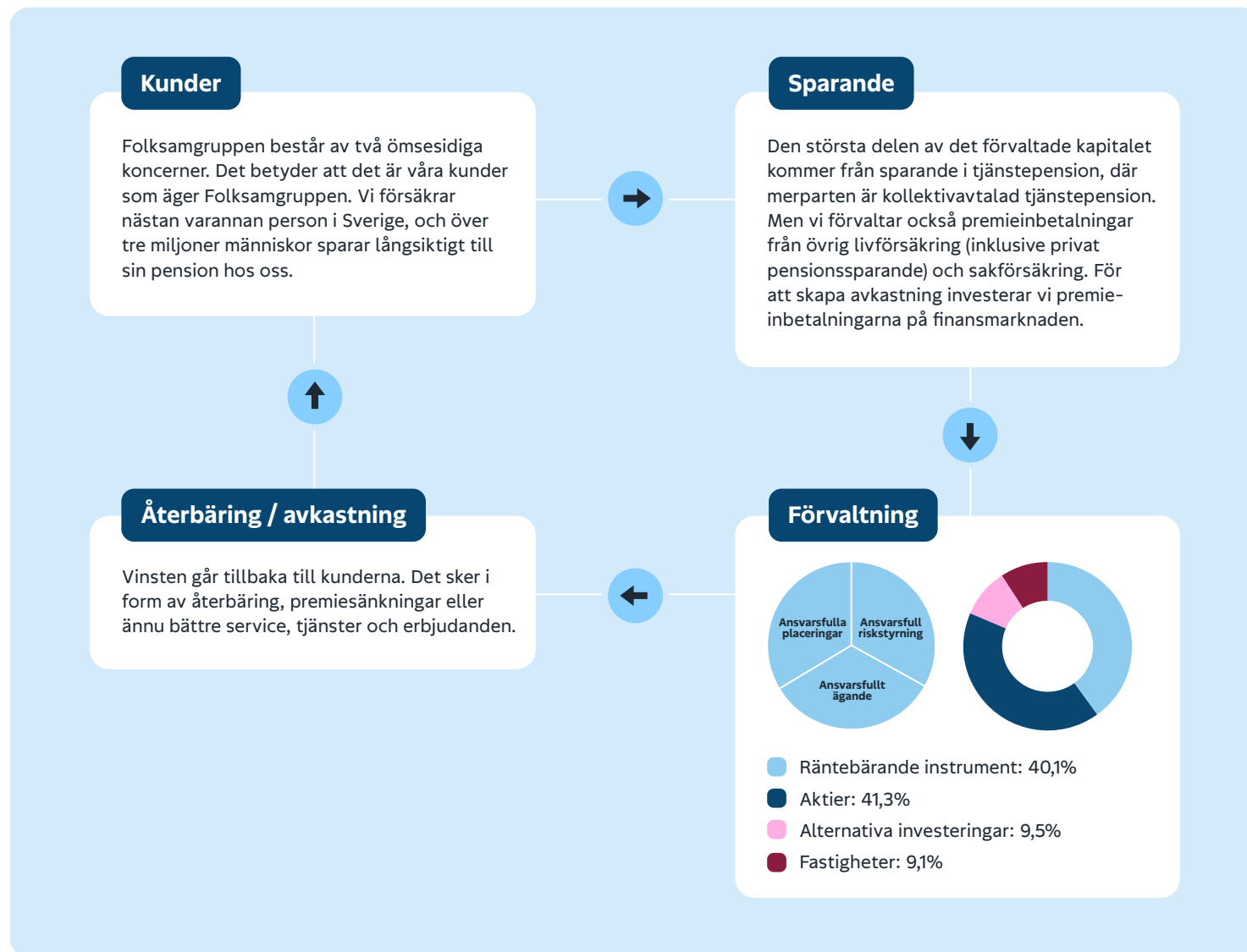
Vårt mål är att erbjuda en konkurrenskraftig avkastning samtidigt som vi är en ledande aktör inom ansvarsfull kapitalförvaltning. För att lyckas med detta arbetar vi alltid utifrån följande tre huvudprinciper:

- **Ansvarsfull riskstyrning**, vilket innebär att vi försöker hitta en bra balans mellan trygghet och möjlighet till avkastning.
- **Ansvarsfulla investeringar**, vilket innebär hur och var vi faktiskt investerar, och vad vi inte investerar i. Hållbarhet genomsyrar alla våra investeringsbeslut och vi gör även riktade investeringar i exempelvis gröna och sociala obligationer.
- **Ansvarsfullt ägande**, vilket innebär hur vi arbetar med hållbarhetsfrågor och ägarstyrning i de tillgångar vi äger.

Att integrerat arbeta med dessa perspektiv och förvalta kapitalet med samma omsorg som om det vore vårt eget är vad vi kallar för ansvarsfull kapitalförvaltning. Inget perspektiv ska systematiskt hållas före det andra, istället ska de ständigt vägas mot varandra och balanseras på bästa möjliga sätt. Ansvarsfull kapitalförvaltning omfattar alla tillgångsslag som vi investerar i och ska bidra till att förverkliga vår vision att våra kunder ska känna sig trygg i en hållbar värld.

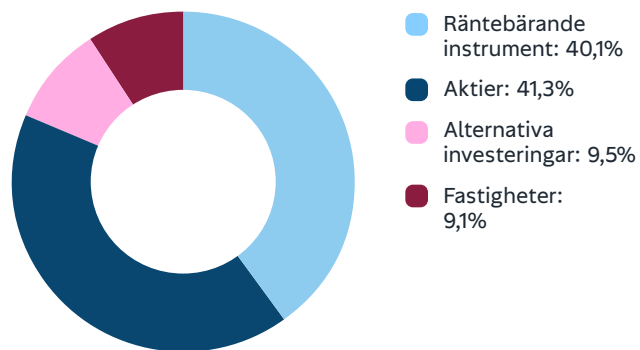
*I Ansvarsfullt ägandes uppdrag och inom ramen för denna rapport ingår följande bolag inom Folksamgruppen: Folksam Liv, Folksam Sak, Folksam Tjänstepension och KPA Tjänstepensionsförsäkring.

**Innefattar 703 miljarder förvaltad kapital samt 296 miljarder kronor i externt förvaltade fondförsäkringstillgångar.”



Kapitalförvaltningen i siffror

Förvalt kapital per tillgångslag 31 december 2025



2050

Året då våra placeringsportföljer ska nå nettonollutsläpp av växthusgaser.

5

Antalet valberedningar som Folksamgruppen deltog i inför stämposäsongen 2025. I valberedningar arbetar vi för att säkerställa att styrelsen i det aktuella bolaget är väl sammansatt utifrån ett kompetens-, mångfalds- och jämställdhetsperspektiv, samt att det finns ledamöter med relevant kompetens inom de hållbarhetsfrågor som är viktiga för bolaget.

År 2025

999* Totalt förvalt kapital, mdr SEK

160 Antal påverkansdialoger med innehav

5 Antal valberedningar med Folksamgruppen representerad

4.2** Portföljernas koldioxidintensitet viktat medeltal, CO2e/Mkr

*Innefattar externt förvaltade fondvolymmer.

**Ökningen mellan 2024 och 2025 förklaras främst av att stålbolaget SSAB:s vikt i Folksamgruppens portföljer har ökat, samt att den svenska kronan har utvecklats starkt mot den amerikanska dollarn under året.

\$727 981

...eller drygt 6,7 miljoner SEK, fick Folksamgruppen in via så kallade Class Action-processer i USA under 2025. Här deltar Folksamgruppen, tillsammans med andra investerare, i legala processer mot amerikanska portföljbolag som på något vis har orsakat en skada på oss som investerare. Ett exempel kan vara att bolaget i fråga anses ha vilselett marknaden med sin kommunikation.

År 2024

920 Totalt förvalt kapital, mdr SEK

171 Antal påverkansdialoger med innehav

6 Antal valberedningar med Folksamgruppen representerad

3.3 Portföljernas koldioxidintensitet viktat medeltal, CO2e/Mkr

50%

Ett av Folksamgruppens klimatmål är att fram till 2030 uppnå en utsläppsreduktion om 50 procent för tillgångsslagen aktier (basår 2019), företagsobligationer (basår 2022), direktägda fastigheter (basår 2019) samt för utvalda investeringar i den alternativa investeringsportföljen.

Ett turbulent men bra år för Folksamgruppens investeringsorganisation

Marcus Blomberg är sedan 2024 chef över Folksamgruppens enhet Kapitalförvaltning och Hållbarhet. I denna roll ansvarar han inte bara för Folksamgruppens investeringar, utan även för arbetet med hållbarhet och ansvarsfullt ägande. Vi har träffat honom för en diskussion om fjolåret samt hans tankar kring 2026.

Hej Marcus, hur vill du summera 2025?

Det har varit ännu ett turbulent år på marknaden, men samtidigt ett bra år för våra investeringar. Jag är särskilt stolt över att vi, även i denna miljö, har lyckats bygga vidare på de senaste årens prestationer och leverera en stabil och attraktiv avkastning till våra kunder.

Är det något annat du vill lyfta fram?

Utöver den fina avkastningen är jag stolt över att vi fortsatt står upp för vår långsiktighet och vårt ansvarstagande i våra investeringar. Det finns starka krafter i världen som nu ifrågasätter hållbarhetsarbete, och just därför är det extra viktigt att beaktandet av hållbarhetsfrågor fortsätter att vara en integrerad del av vår investeringsorganisation.

Vi är övertygade om att ett proaktivt hållbarhetsarbete reducerar risker, och därmed är avgörande för att skapa en så bra avkastning som möjligt på lång sikt.

Är det något som inte gått som du hade tänkt dig?

Under våren landade vi i att Teslas motstånd mot facklig organisering strider mot våra placeringskriterier, och vi fattade därför beslut om att sälja hela Folksamgruppens innehav. Jag är inte besviken över hur vi har hanterat situationen, utan över att våra påverkansförsök inte lyckades.

Vi har under flera år försökt påverka Tesla i rätt riktning – genom stämmoförslag, brev till styrelsen och mötesförfrågningar. Vi har tyvärr inte fått det gensvar vi hade hoppats på och fattade därför beslut om att sälja hela innehavet.

Vad har varit de största utmaningarna under året?

Det är svårt att undgå den stora osäkerhet som råder i världen, och den präglade självklart vår verksamhet även under 2025. Det som näringslivet och vi som investerare efterfrågar är breda, politiska överenskommelser och långsiktighet. Vi vill helt enkelt veta spelreglerna på lång sikt. Just nu är vi ganska långt ifrån en sådan miljö, vilket är utmanande och något som vi behöver hantera kontinuerligt.

Inför 2025 pratades det en del om det potentiella slutet på "the American exceptionalism", så blev det inte riktigt under 2025?

Nej, den amerikanska aktiemarknaden har gått bra, och fortsätter till stor del att bäras upp av de stora teknikbolagen som visar betydligt finare vinster än andra branscher. Självklart finns det en stor osäkerhet kring värderingar inom exempelvis AI, och det finns rimligen bubblor på vissa håll. Samtidigt har tekniksektorns värderingar ifrågasatts under många år, och bolagen har hittills lyckats backa upp värderingarna med starka prestationer.

Trots att den amerikanska politiken är oberäknelig förblir USA alltså en ekonomisk stormakt som väger tungt på de finansiella marknaderna. Det är ett land som vi som internationell investerare behöver förhålla oss till. På sikt blir det dock intressant att följa huruvida politiken som nu förs får någon långvarig effekt på hur omvärlden ser på USA.

Vad har du för tankar kring vår förbättringspotential framöver?

Det är inte osannolikt att världen fortsätter att vara oberäknelig under 2026. Det blir en utmaning för oss att fortsätta vara långsiktiga och fortsätta utveckla verksamheten. Vi söker också fortfarande efter investeringar inom infrastruktur och fastigheter, vilket egentligen är ett resultat av att vi har stora inflöden som vi behöver sätta i arbete. Det är ett kvitto på det stora förtroende våra kunder visar oss, och vi kommer självklart fortsätta förvalta deras kapital så ansvarsfullt och effektivt som möjligt.



Marcus Blomberg

I din roll är du också ansvarig för Folksamgruppens ägarstyrning och hållbarhetsarbete, hur har det arbetet utvecklats under året?

Det går framåt. Vi fortsätter att utveckla vårt interna hållbarhetsarbete samtidigt som vi är en aktiv ägare i de tillgångar vi äger. Förhoppningsvis ger den här rapporten en del bra exempel på hur vi har agerat som aktiv ägare under 2025.

Samtidigt vill jag lyfta att hållbarhetsrapportering generellt kräver mycket resurser. Dessutom sker nu stora förändringar i regelverken från Bryssel, vilket gör arbetet svårplanerat. Sammantaget tar det tid och kraft som vi möjligen hade kunnat lägga på annat.

Avslutningsvis, hur ser du på marknaden under 2026?

2026 blir förhoppningsvis ett år präglat av återhämtning. Prognoserna just nu pekar på ett ganska starkt år i Sverige, samtidigt som osäkerheten i världen kommer bestå. Det saknas därför inte risker. Vi är emellertid fortsatt långsiktiga och strävar efter att ta balanserade risker utifrån det mandat vi har.

Kapitalförvaltningen styrs av placeringskriterier

Folksamgruppen har sedan 2001 haft tydliga placeringskriterier som vägleder hur vi investerar våra kunders kapital. Idag samlas dessa kriterier i vår Policy för ansvarsfulla investeringar. Kriterierna är uppdelade i två huvudområden: uteslutande kriterier och påverkande kriterier.

Uteslutande kriterier – vad vi väljer bort

Vi investerar inte i verksamheter som strider mot våra värderingar eller på något vis innebär oacceptabla risker. Våra uteslutande kriterier delas in i tre kategorier:

- **Verksamhetsbaserade kriterier** – exempelvis tobak och kommersiell spelverksamhet, som står i konflikt med brett förankrade värderingar hos våra kunder.
- **Normbaserade kriterier** – exempelvis kontroversiella vapen och andra verksamheter som bryter mot internationella normer och konventioner.
- **Riskbaserade kriterier** – exempelvis bolag där mer än 30 procent av omsättningen kommer från kolbrytning eller kolförbränning

Påverkande kriterier – hur vi driver förändring

Genom Folksamgruppens påverkande kriterier arbetar vi för att de bolag och andra tillgångar som vi investerar i ska ta större ansvar för klimat och miljö, mänskliga rättigheter och antikorrupktion. Kriterierna bygger bland annat på FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Med dem som grund utövar vi vårt ägarinflytande. Vi kallar det Ansvarsfullt ägande.

Folksamgruppens placeringskriterier

Kriterium	Folksam Liv och Folksam Tjänstepension	Folksam Sak	KPA Pension
Klimat och miljö	✓	✓	✓
Mänskliga rättigheter	✓	✓	✓
Korrupktion	✓	✓	✓
Alkohol ¹		✗	✗
Alla vapen ²		✗	✓
Cannabis ³	✗	✗	✗
Kontroversiella vapen ⁴	✗	✗	✗
Kolkraft ⁵	✗	✗	✗
Kärnkraft ⁶		✗	
Fossil Energi ⁷		✗	
Oljesand ⁸	✗	✗	✗
Pornografi ⁹	✗	✗	✗
Spel ¹⁰	✗	✗	✗
Tobak ¹¹	✗	✗	✗

✓ Påverkande kriterium

✗ Uteslutande kriterium

1 Alkohol Utesluter bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion av drycker som innehåller alkohol.

2 KPA Pension tillåter från och med årsskiftet 2026 investeringar i försvarsindustrin. Beslutet kommunicerades i slutet av 2025, och grundar sig på en noggrann avvägning om hur KPA bäst kan ta ansvar för kundernas pensionskapital i en ny säkerhetspolitisk verklighet.

3 Cannabis Utesluter bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion av icke-medicinsk cannabis.

4 Illegala vapen Utesluter bolag där någon andel av omsättningen härrör från produktion av kontroversiella vapen.

5 Kolkraft Utesluter bolag där mer än 30 procent av omsättningen kommer från termiskt kol (i första hand kraftbolag) samt bolag där mer än fem procent av omsättningen från termiskt kol (i första hand gruvbolag). Folksam sak utesluter bolag där någon andel av omsättningen härrör från produktion av termiskt kol.

6 Kärnkraft Utesluter bolag där någon andel av omsättningen härrör från produktion av kärnkraft.

7 Fossil energi Utesluter bolag där mer än fem procent av sina intäkter från prospektering, utvinning, tillverkning, generering, försäljning eller handel av fossil energi, vilket här avser olja och naturgas. En viss andel verksamheter med olje- eller gas- relaterad omsättning, högst 1 procent av det totala placerade försäkringskapitalet, accepteras dock under förutsättning att de aktuella verksamheterna har en tydlig strategi för omställning som följs och att Folksam Sak arbetar med aktivt påverkansarbete i linje med målen i Parisavtalet.

8 Oljesand Utesluter bolag där tio procent eller mer av omsättningen härrör från oljesand.

9 Pornografi Utesluter bolag som producerar pornografi.

10 Spel Utesluter bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från kommersiell spelverksamhet.

11 Tobak Utesluter bolag där mer än fem procent av omsättningen härrör från produktion eller distribution av tobak eller tobaksproduktion.

Folksamgruppens arbete med ansvarsfullt ägande

Vi är övertygade om att välskötta bolag, som integrerar hållbarhet i sin affärsmodell, över tid skapar mer värde än bolag med svag styrning och utan fokus på hållbarhetsfrågor. Därför är det också naturligt för oss att lägga stor vikt vid att diskutera klimat och miljö, mänskliga rättigheter, anti-korruption och andra hållbarhetsfrågor med våra noterade innehav och andra tillgångar som vi investerar i.

Avdelningen för Ansvarsfullt ägande är en integrerad del av Folksamgruppens kapitalförvaltning och hanterar påverkansarbetet. Arbetet bedrivs genom flera kanaler:

- **Bolagsstämmor:** Bolagsstämman är aktiebolagets högsta beslutande organ och en viktig arena för ägarinflytande. Folksamgruppens ambition är att delta fysiskt vid alla svenska stämmor, och att rösta på utländska stämmor via en extern leverantör. Sedan 2009 ställer vi vid de svenska stämmorna alltid en hållbarhetsrelaterad fråga till bolagens ledning.
- **Valberedningar:** Ett stort förvaltat kapital ger oss inflytande i valberedningar, vilket vi tackar ja till i de fall det är aktuellt. I valberedningar arbetar vi för att säkerställa att styrelsen i det aktuella bolaget är väl sammansatt utifrån ett kompetens-, mångfalds- och jämställdhetsperspektiv, samt att det finns ledamöter med relevant kompetens inom de hållbarhetsfrågor som är viktiga för bolaget. Valberedningens uppgift är även att föreslå styrelsearvoden som bolagsstämman sedan röstar om.
- **Direkt dialog:** Vi för regelbundna dialoger med företrädare för de bolag vi investerat i, ofta bolagsledning och styrelser, för att diskutera hållbarhetsarbete. Genom att tydliggöra vilka förväntningar vi som ägare har är vår förhoppning att våra portföljbolag ska förstå vilka hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter de står inför.
- **Samverkan:** Genom att samarbeta med andra investerare och organisationer har vi större möjlighet att åstadkomma förändring. Det kan handla om gemensamma aktieägarförslag eller tematiska initiativ inom exempelvis klimat och mänskliga rättigheter.

Tre typer av påverkansdialoger

Våra direkta kontakter och samverkansaktiviteter kan i sin tur delas in i tre olika typer av påverkansdialoger.

- **Löpande dialoger:** Löpande dialoger med portföljbolag utan bestämd tidsram. Löpande dialog är en proaktiv strategi med fokus på långsiktiga, finansiellt väsentliga hållbarhetsfaktorer som kan påverka företagets förmåga att skapa värde. Målet är att företagen ska öka sin beredskap inom potentiella hållbarhetsrisker och se möjligheterna i att satsa ytterligare på hållbarhetsområdet.
- **Tematiska dialoger:** Dialog rörande en avgränsad fråga eller bransch, exempelvis klimatomställning i internationella banker eller arbete med biologisk mångfald inom skogsnäringen. Dessa dialoger har en tydlig tidsram om vanligtvis två eller tre år och omfattar ofta fler portföljbolag än ett.
- **Incidentstyrd dialog:** Fokuserar på företag som allvarligt och strukturellt bryter mot internationella konventioner. Avslutas först så snart en tydlig förbättring har setts från det aktuella bolaget. Om utfallet av dialogen är negativt kan exkludering bli aktuellt.

Företag och branscher skiljer sig åt i sina affärsmetoder och hur de hanterar olika utmaningar. Folksamgruppens avdelning för ansvarsfullt ägande fokuserar därför på respektive portföljbolags mest väsentliga hållbarhetsfrågor, vilket innebär att fokus för vårt påverkansarbete skiljer sig mellan olika investeringar.



Tillsammans kan vi göra skillnad

Folksamgruppen har under flera decennier samarbetat med andra investerare och intresseorganisationer i en rad olika hållbarhetsfrågor. Genom att göra det har vi större möjlighet att göra skillnad, i synnerhet i bolag där vi har ett mindre ägande. Vi har undertecknat och är aktiva i flera inhemska och internationella investerarnätverk och initiativ, exempelvis:

Globala samarbeten inom ansvarsfulla investeringar

- **Global Compact:** Folksamgruppen är sedan 2002 anslutet till FN:s Global Compact.
- **PRI:** Folksamgruppen var som enda svenska investerare med och skrev FN:s principer för ansvarsfulla investeringar år 2005. Sedan dess har vi årligen efterföljt principerna.

Svenska/nordiska samarbeten inom ansvarsfulla investeringar

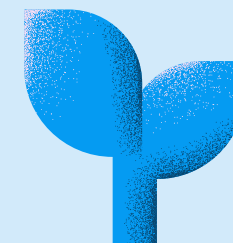
- **Hållbart värdeskapande:** Samarbete mellan Sveriges största institutionella investerare. Folksam var en av grundarna 2009.
- **Institutionella ägares förening:** Samarbete mellan Sveriges största institutionella investerare. Bildat 2003.
- **Nordic Engagement Cooperation:** Samarbete med finska Ilmarinen, danska PFA och norska KLP där vi sedan 2009 tillsammans koordinerar hållbarhets- och bolagsstyrningsaktiviteter riktade mot noterade innehav.
- **Swesif:** Oberoende nätverk för organisationer som arbetar för eller med hållbara investeringar i Sverige. Folksamgruppen är representerad i styrelsen.

Klimat och miljö

- **Climate Action 100+:** Globalt investerarinitiativ som syftar till att försöka påverka världens största utsläppare av växthusgaser att vidta nödvändiga åtgärder i klimatomställningen.
- **Green Bond Principles:** Folksamgruppen har skrivit under GBP och arbetar för bättre rapportering kring gröna obligationer.
- **Net Zero Asset Owner Alliance:** Läs mer senare i denna rapport.
- **Task Force on Climate-related Financial Disclosures:** Folksamgruppen åtog sig 2017 att följa TCFDs rekommendationer.

Tematiska samarbeten inom mänskliga rättigheter, antikorrupktion, och andra hållbarhetsfrågor

- **Global Network Initiative:** Initiativ som arbetar för mänskliga rättigheter, exempelvis yttrandefrihet och integritet, på Internet och inom telekommunikation.
- **FAIRR Protein Diversification:** Initiativ kopplat till hållbart protein och diversifiering av proteinkällor.
- **Investor Initiative on Hazardous Chemicals:** Drivs av organisationen Chemsec och syftar till att minska effekterna på människors hälsa och miljön från användning och produktion av farliga kemikalier.
- **Investors Integrity Forum:** Folksamgruppen är en av sex svenska investerare som tillsammans med Transparency International bildat Investors Integrity Forum (IIF), ett samarbete för att förebygga alla former av korrupktion.



”2025 har varit ett år med flera bakslag inom hållbarhetsområdet.”

Emilie Westholm

Emilie Westholm om Folksamgruppens arbete med ansvarsfullt ägande

Emilie Westholm är Folksamgruppens chef för ansvarsfullt ägande, en position hon haft sedan 2017.

I sin roll leder hon Folksamgruppens arbete med ägarstyrning och påverkan, där hon bland annat arbetar för att portföljbolagen ska ta ett större ansvar i frågor som rör miljö och klimat, mänskliga rättigheter och antikorrup­tion.

Hej Emilie, ännu ett händelserikt år är över – hur vill du beskriva fjolåret?

Det har varit ett år där vi har sett flera bakslag inom hållbarhetsområdet. Många av våra svenska portföljbolag verkar över hela världen, och självklart är de påverkade av den politik som förs i framför allt USA. Europeiska bolag har det inte lätt idag, där de å ena sidan behöver hantera en ganska tuff, hållbarhetsrelaterad lagstiftning i EU samtidigt som starka krafter i andra delar av världen motverkar hållbarhetsfrågorna.

Vi har sett flera branscher, inte minst bolag inom energisektorn, som under året har sänkt ambitionsnivån inom klimatomställning. Sammantaget har vi försökt fortsätta vårt arbete som vanligt, men det är väldigt mycket osäkerhet i världen.

Du är inte ensam om att lyfta fram just osäkerheten i vår omvärld. Hur påverkar den geopolitiska utvecklingen Folksamgruppens arbete med ansvarsfullt ägande på lång sikt?

Vårt arbete med ansvarsfullt ägande styrs av våra interna riktlinjer snarare än världspolitik. Självklart påverkas våra innehav och självklart behöver vi ta hänsyn till vad som händer, men i grunden är vi övertygade om att ett proaktivt hållbarhetsarbete inom vår kapitalförvaltning reducerar risker och bidrar till att göra portföljbolagen mer rustade inför framtiden. I slutändan är det med andra ord positivt för våra kunders pensioner och sparande.

Samtidigt är vi en internationell investerare, och händelser i omvärlden är självklart något vi behöver förhålla oss till. Ett konkret exempel är att det idag är betydligt svårare att lägga ett aktieägarförslag inför en bolagsstämma i USA, jämfört med för några år sedan. Givet att

en hel del saker går bakåt just nu är det extra viktigt att vi fortsätter med det vi tror på.

Vad finns det för höjdpunkter att lyfta fram från året?

Det känns positivt att vi kunnat fortsätta vårt påverkansarbete tillsammans med andra investerare, och att det finns så många stora investerare som delar vår syn på hållbarhetsfrågor. Vi hade aldrig kunnat åstadkomma så mycket på egen hand.

Det är också positivt att många av de portföljbolag vi träffar – trots bakslagen inom hållbarhet – fortfarande lyfter fram att de inte har slutat arbeta proaktivt med detta. Min uppfattning är att det mesta ändå fortsätter hyfsat som vanligt.

Jag är också stolt över att vi valde att lyfta fram trafiksäkerhet som årets tema under stämhosäsongen. Det är en hållbarhetsfråga som vid en första anblick kan låta långsökt, men där företag har goda möjligheter att bidra till färre trafikincidenter genom att proaktivt ställa krav genom hela värdekedjan. Hälften av alla trafikolyckor sker i en värdekedja där ett företag ingår. Trafikolyckor är också en av de vanligaste arbetsrelaterade dödsorsakerna. Samtidigt finns det många relativt enkla åtgärder för företagen att införa för att minska riskerna. Det är som alltid intressant att se att ett företag kan ligga långt fram i en specifik hållbarhetsfråga men ha stora utmaningar inom ett annat område. I intervjun med Claes Tingvall på sidan 35 lyfter han upp några bolag som förebilder inom trafiksäkerhet men dessa har en del att lära inom andra hållbarhetsfrågor. Förhoppningsvis kan ett framgångsrikt arbete inom ett område spridas vidare i organisationen till andra utmaningar också.

Vad fokuserar du och teamet på under 2026?

Vår plan är att fortsätta på inslagen väg. Vi har flera påverkansdialoger i gång, inte minst inom försvarssektorn där vi exempelvis genom Hållbart Värdeskapande arbetar för en större förståelse för riskerna,

särskilt med tanke på hur snabbt sektorn växer för tillfället.

Det är ett hårt tryck på branschen just nu och självklart har det här medfört ökade hållbarhetsrisker, inte minst inom korrup­tion.



Emilie Westholm

Vi kommer också fortsätta vårt arbete inom ramen för Nettonolliansen. Under 2025 bestämde vi även att vi ska diskutera biologisk mångfald med portföljbolag inom gruv- och metallnäringsen, vilket jag ser fram emot. Som vanligt behöver vi också bibehålla en viss flexibilitet under året för att kunna hantera eventuella incidenter som dyker upp i våra portföljbolag.

Avslutningsvis – Folksam ägs av kunderna, hur påverkar det arbetet med ansvarsfullt ägande?

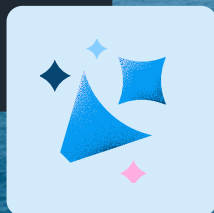
Det påverkar oss i allt vi gör. Vi har en lång och stolt historia av att sätta människors trygghet i första rummet. Sedan starten år 1908 har vårt uppdrag varit att skapa värde för våra kunder, inte externa ägare. Därför blir det naturligt för oss på ansvarsfullt ägande att våra kunder genomsyrar allt vi gör. Vi investerar långsiktigt, påverkar bolag i hållbar riktning och arbetar för att våra kunders pengar ska bidra till både trygghet och ett mer hållbart samhälle. När vi går på en bolagsstämma och ställer frågor så är det med våra kunders röst.

Folksamgruppens arbete mot nettonollutsläpp 2050

Folksamgruppen är en av medgrundarna till den globala investerarealliansen UN Convened Net Zero Asset Owner Alliance ("AOA" eller "alliansen"), som lanserades i samband med FN:s klimattoppmöte i New York 2019. Vid utgången av 2025 samlade alliansen 87 institutionella investerare världen över med ett gemensamt kapital om 9200 miljarder US dollar under förvaltning. Medlemmarnas gemensamma åtagande är att våra placeringsportföljer ska visa nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2050.

Medlemmarna i alliansen tror på påverkan och omställning snarare än exkludering. Detta innebär att stor vikt läggs vid att försöka påverka befintliga, utsläppsintensiva innehav i portföljen att ställa om sina verksamheter i linje med målen i Parisavtalet – snarare än att helt sälja av dem.

Vidare fokuserar alliansens medlemmar på att öka kunskapen kring klimatomställning på finansmarknaden samt på kapitalallokeringsstrategier. Det senare innebär enkelt uttryckt att Folksamgruppen och de andra medlemmarna strävar efter att minska andelen investeringar med negativ inverkan på klimatet, samtidigt som andelen investeringar med en potentiellt positiv inverkan på klimatomställningen ska ökas.



Folksamgruppen arbetade mot klimatmålen till 2030

Folksamgruppen tog under 2024 fram nya klimatrelaterade delmål för placeringsverksamheten, som gäller mellan år 2025–2030. Här nedan följer en redogörelse för hur delmålen ser ut.

Delmål 1: Påverkansarbete

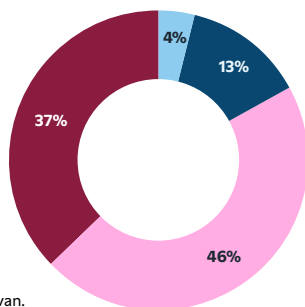
Här har Folksamgruppen identifierat aktieportföljernas 100 största utsläppare av växthusgaser. Under de kommande fem åren ska vi, via påverkansdialoger med respektive bolag, försöka få dem att successivt uppfylla de fyra kriterier som Folksamgruppen har identifierat som nödvändiga för en lyckad klimatomställning:

- Bolaget ska anta ett netto-nollmål
- Bolaget ska anta ett mål validerat av Science Based Targets Initiative (SBTi)
- Bolaget ska adressera en så kallad ”Just Transition”, det vill säga att omställningen sker även på ett socialt rättvist sätt.
- Bolagets ledning ska ha hållbarhetsmål i incitamentsprogram

Vid inledningen av 2025 såg distributionen bland de 100 största utsläpparna ut enligt följande: 13% uppfyllde noll kriterier, 46% uppfyllde ett kriterium, 37% uppfyllde två kriterier och 4% uppfyllde tre kriterier. Anledningen till att inget bolag uppfyllde alla fyra är

Status 2025: 100 största utsläpparna

- 0 kriterium
- 1 kriterium
- 2 kriterier
- 3 kriterier



Vid inledningen av 2025 såg distributionen bland de 100 största utsläpparna i Folksamgruppens aktieportföljer ut enligt ovan.

att kriteriet kopplat till Just Transition är svårt att mäta utan att prata med bolaget i fråga. Folksamgruppen gör därmed en bedömning av detta kriterium efter att ha fört dialog med det aktuella bolaget.

Under 2025 träffade Folksamgruppen totalt 11 bolag på vår lista över aktieportföljernas största utsläppare. Mötena handlade om bolagens utmaningar och möjligheter kopplade till klimatomställningen, och visade att de bolag vi träffade generellt sett tar klimatomställning på fortsatt stort allvar, trots geopolitisk oro och rapporter om rapporter om ett minskat intresse för hållbarhetsfrågor. Efter respektive möte gjorde vi även en uppskattning huruvida respektive bolag anses uppfylla våra krav för en just transition; under årets möten gjorde vi bedömningen att 9 av de 11 bolag som vi träffade uppfyllde dessa krav. Folksamgruppen planerar att fortsätta detta arbete med fler möten under 2026.

Delmål 2: Utsläppsreduktion

Folksamgruppens nästa delmål är att uppnå en utsläppsreduktion om 50 procent för tillgångsslagen aktier (basår 2019), företagsobligationer (basår 2022), direktägda fastigheter (basår 2019) samt för utvalda investeringar i den alternativa investeringsportföljen.

Aktier

Målet om en 50-procentig reduktion av aktieportföljernas CO₂-avtryck mot basåret 2019 är i linje med den reducering Folksamgruppen har uppnått hittills i portföljerna. Målet är ambitiöst, samtidigt som det tar höjd för det förhållandevis stora innehavet i omställningsbolaget SSAB, som kortsiktigt bidrar till stora utsläpp i Folksamgruppens portföljer. Målet ska primärt uppnås via fortsatt påverkansarbete, samtidigt kan avyttringar av utsläppsintensiva innehav bli aktuellt.

Bortsett från valutakursförändringar steg Folksamgruppens CO₂e-intensitet med ca 6 procent under 2025 (från 36,2 till 38,3 ton CO₂/MUSD sales). Uppgången drevs av portföljbolaget SSAB, där både en ökad vikt i portföljen (på grund av stark marknadsutveckling) och en ökad CO₂-intensitet i SSAB (på grund av en lägre försäljning, totala utsläppen i SSAB minskade) bidrog till ökningen. Den starka svenska kronan gör att förändringarna ser ännu större ut, från 3,3 till 4,2 ton CO₂/MSEK sales, dvs en uppgång på ca 27 procent.

Företagsobligationer

Målet är en 50-procentig reduktion av företagsobligationers CO₂-avtryck, jämfört med basåret 2022. Folksamgruppen har investerat i företagsobligationer sedan 2022. Utöver det kvantitativa målet ska Folksamgruppen även sträva efter att majoriteten av portföljens emittenter anta ett SBTi-mål.

Alternativa investeringar: Ellevio och Heimstaden Bostad

Inom alternativa investeringar har innehaven i Ellevio och Heimstaden Bostad valts ut, där Folksamgruppens mål att dessa bolag ska minska avtrycket med 50% till 2030 (basår 2019 respektive 2020). Målen är väl förankrade i respektive bolag och även i linje med bolagens egna utsläppsmål. Folksamgruppen kommer fortsätta vara en aktiv ägare och stötta bolagens arbete för att nå dessa mål.

Direktägda fastigheter

Målet för direktägda fastighetsportföljens CO₂-avtryck är en minskning om 50 procent till 2030, med basår 2019. Målet mäts i kilo koldioxid-ekvivalenter per kvadratmeter och år (KgCO₂e/kvm/år) och omfattar hela portföljen. Nyttillrädda fastigheter adderas till uppföljningen efter tolv månader från tillträde.

Målet är ambitiöst och ska uppnås via flera initiativ, bland annat införandet av Bra Miljöval på fjärrvärme i fastigheterna, eliminering av direkta utsläpp i Scope 1 samt en rad ytterligare energiinvesteringar utöver det som Folksamgruppen tidigare har beslutat.

Främja gröna investeringars tillgänglighet

Folksamgruppens tredje och sista delmål handlar om att främja tillgången till gröna investeringar på finansmarknaden. Fram till 2030 ska Folksamgruppen verka för att hitta klimatrelaterade investeringslösningar till våra kapitalförvaltningsuppdrag, och samtidigt vara en konstruktiv och aktiv aktör i att fortsätta utveckla marknaden för klimatrelaterade investeringslösningar.

För att åstadkomma detta är Folksamgruppens mål att genomföra minst 15 dialogmöten per år med exempelvis kommuner, fondbolag och andra intressenter. Syftet med dessa dialogmöten är att främja emittenter och liknande aktörer inom primärmarknaden att skapa och/eller tydliggöra länken till hållbarhet i framtida investeringsprodukter.



Kapitalförvaltningens hållbarhets- och påverkansarbete 2025

Folksamgruppen har en lång tradition av att engagera sig för det som är viktigt för våra kunder. Det avspeglar sig i vårt arbete med ansvarsfullt ägande. I följande kapitel redovisar vi ett urval av våra investeringar och vårt påverkansarbete i respektive tillgångsslag under 2025.

Räntebärande instrument utgör en betydande bas i Folksamgruppens placeringsportfölj och omfattas av våra placeringskriterier, precis som alla andra tillgångslag. Folksamgruppen har länge sökt aktivt efter hållbara ränteplaceringar och vi investerar endast i ett fåtal länder i syfte att reducera risker.

Vårt huvudmål med våra ränteplaceringar är att skapa en så bra avkastning som möjligt åt våra kunder. Med det i beaktning riktar vi i stor utsträckning våra investeringar mot verksamheter som vi bedömer bidrar till en hållbar utveckling. Våra investeringar i hållbara obligationer är ett tydligt exempel på detta. Hållbara obligationer är räntebärande värdepapper där det investerade kapitalet används till exempelvis sociala, klimatrelaterade eller andra hållbarhets-

orienterade investeringsprojekt. Det kan vara projekt inom till exempel förnybar energi, energieffektivitet och rena transporter, men också projekt inom exempelvis fattigdomsbekämpning och kvinnors rättigheter. Genom dessa investeringar kan Folksamgruppen placera kundernas pengar med låg risk samtidigt som pengarna bidrar med resurser till omställningen mot ett hållbart samhälle, både i Sverige och internationellt.

Folksamgruppen har länge varit en stor investerare i gröna obligationer. För att en investering ska bli aktuell kräver Folksamgruppen att den gröna obligationen lever upp till ramverket Green Bond Principles. Syftet med principerna är att förbättra transparensen och rapporteringen runt gröna obligationer.

Påverkansarbete i ränteportföljen

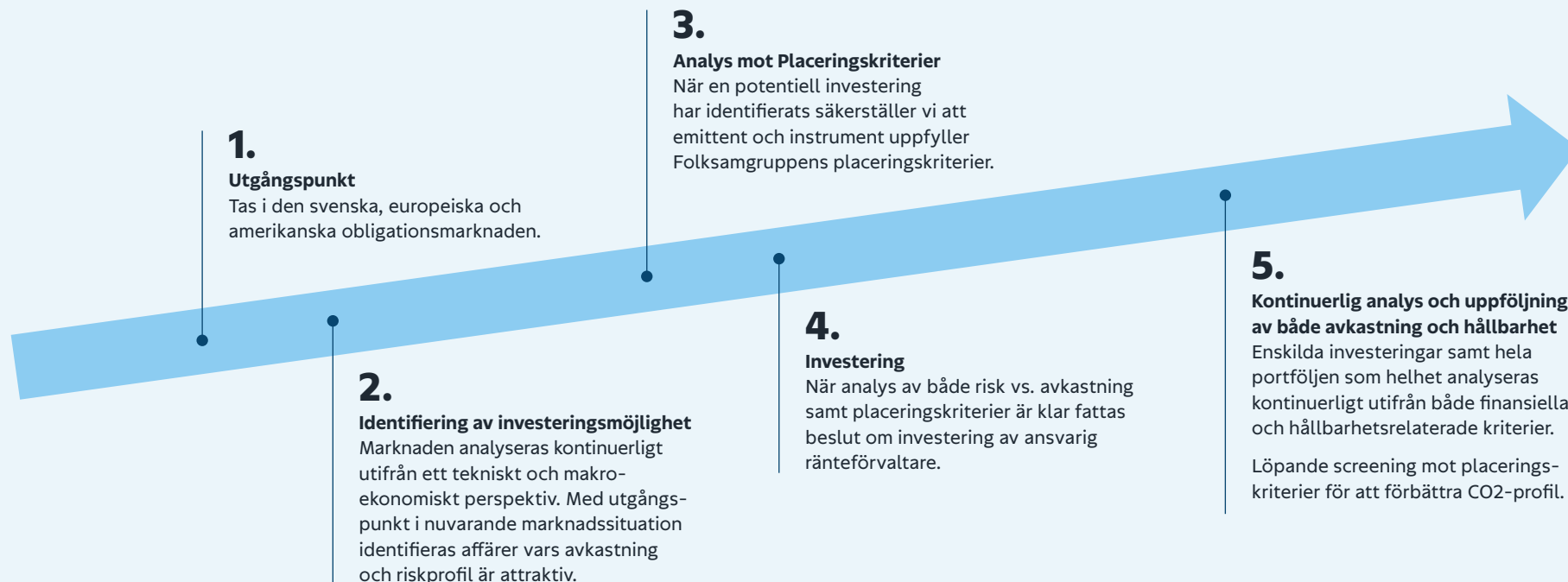
Folksamgruppen för löpande hållbarhetsdialoger med utgivarna av de ränteinstrument som vi investerar i. Hur dessa diskussioner ser ut skiljer sig åt mellan olika investeringar. Vår utgångspunkt är alltid att välja diskussionsfrågor utifrån en väsentlighetsanalys, där vi försöker identifiera vilka frågor som är mest relevanta för den aktuella utgivaren.

Under 2025 genomförde Folksamgruppen bland annat dialoger med regionerna Uppsala och Östergötland och med kommunerna Eskilstuna, Luleå, Boden, Huddinge, Stockholm och Södertälje. Dialogerna berörde områden som civilt försvar, klimatanpassning och klimatomställning.

Process ränteplaceringar

Grundprinciper:

- Ränteportföljerna ska spegla risk- och avkastningsegenskaperna på den svenska och globala obligationsmarknaden.
- Samtliga instrument vi investerar i ska följa Folksamgruppens placeringskriterier.
- Vi letar även aktivt efter gröna och andra hållbarhetsrelaterade obligationer.





”Folksamgruppen är en stor investerare i svenska kommunobligationer.”

Mark Johnsson

Folksamgruppen investerade i grön obligation utgiven av Östersunds Kommun

I juli 2025 investerade Folksamgruppen totalt 200 miljoner kronor i en grön obligation utgiven av Östersunds Kommun. Pengarna öronmärks till kommunens pågående projekt inom förnybar el och hållbara bostadsområden.

– Östersunds kommun arbetar på många sätt för att begränsa klimatförändringar, vilket vi ser som mycket positivt. Att investera pensionspengar i kommuner innebär ökade möjligheter för en hållbar samhällsutveckling och bidrar till en trygg och bra pension för alla som arbetar i kommuner och regioner, sade Mark Jonsson, affärsutvecklare, KPA Pension, i samband med att investeringen offentliggjordes.

Exempel på projekt som refinansieras av obligationen innefattar Hocksjön vindkraftpark, som färdigställdes vintern 2022/23 och beräknas producera cirka 430 GWh förnybar el per år, samt Hissmofors batterianläggning, ett batterilager på 15 MW som sattes i drift vid Hissmofors vattenkraftverk under hösten 2024.

– Vi är pensionsbolaget för anställda och arbetsgivare i kommuner och regioner. Om våra investeringar i den sektorn kan bidra till ökat intresse för välfärdens jobb har vi gjort stor nytta med våra kunders pensionspengar, avslutar Mark Johnsson.

Folksamgruppen finansierar ny vatteninfrastruktur i Jönköpings Kommun

I augusti 2025 investerade Folksamgruppen totalt 300 miljoner kronor i en obligation utgiven av Jönköpings kommun. Kapitalet öronmärks till att finansiera ny vatteninfrastruktur. Den största delen av pengarna går till förnyelseprojekt, exempelvis byten av gamla ledningar. Dessutom utökas stadens kapacitet vid framtida skyfall.

Kommunen har åtagit sig att löpande rapportera om indikatorer som mängd vattenledningar de installerar eller renoverar varje år (i meter), mängd vatten de sparar per år (kubikmeter) och årlig produktion (kubikmeter) samt hur mycket vatten som renas och återanvänds.

– Vi är förstas väldigt glada över samarbetet med Jönköpings kommun. Här ser vi ännu ett område där vi kan visa hur våra kunders tjänstepensioner kan skapa mervärde under lång tid”, sade Mark Johnsson, affärsutvecklare på Folksamgruppen, i samband med att investeringen offentliggjordes.

Efter inflationsstormen: ett förhållandevis lugnt år på räntemarknaden

Anders Bewitz förvaltar Folksamgruppens obligationsportfölj med ett sammanlagt värde om cirka 280 miljarder SEK. Vi har träffat honom för att förstå lite närmare vad som formade fjolåret på räntemarknaden.

Hej Anders! Hur skulle du vilja beskriva 2025?

2025 var ett förhållandevis lugnt ränteår om vi jämför med hur det har sett ut under de senaste åren. Det trots stor osäkerhet kring den amerikanska politiken och geopolitiska risker.

Vi har sett en normalisering av avkastningskurvan, där långa räntor har stigit mer än korta. Att de långa räntorna har stigit har flera förklaringar. Dels beror det på förväntningar om starkare tillväxt, dels en förväntan om en större upplåning framöver, primärt kopplat stora investeringar inom försvar och infrastruktur.

Hur har Folksamgruppen agerat i denna marknad?

Vi var positionerade för att Riksbanken skulle sänka styrräntan och att vi skulle få en brantare avkastningskurva. Den positionen föll väl ut.

Hur ser det ut i vår portfölj för företagsobligationer?

Under året investerade vi 15 miljarder kronor i företagsobligationer, vilket innebär att portföljen som helhet nu har ett värde på drygt 40 miljarder kronor. Detta är ett led i att vi höjt risknivån i ränteportföljen. Under 2026 kommer vi fortsätta att öka investeringarna i företagsobligationer.

Investeringar i hållbara obligationer har länge varit ett fokusområde för Folksamgruppen. Hur ser det ut idag?

Det stämmer, det är fortsatt i fokus. I dagsläget står hållbara obligationer – där det investerade kapitlet öronmärks till sociala eller klimatrelaterade ändamål – för drygt 14 procent av vår portfölj. Utöver detta är vi en stor investerare i kommunobligationer, såväl gröna som



Anders Bewitz

traditionella obligationer. Båda finansierar viktiga insatser för god samhällsutveckling.

Avslutningsvis, vad tror du om 2026?

Förväntningarna nu är att världens centralbanker har sänkt klart för den här gången, och att styrräntorna under 2026 kommer ligga mer eller mindre oförändrade. Vi förväntar oss därför inga större ränterörelser under året, och en mer sidledes handel. Samtidigt finns det en mängd risker, kopplat exempelvis till utvecklingen i USA och frågor som rör geopolitik. Jag ser fram emot ett händelserikt år där vi kan fortsätta leverera mervärden åt våra kunder.

Aktier

Aktier utgör drygt 40 procent av vårt totala förvaltade kapital och är det tillgångslag där Folksamgruppen har arbetat längst med Ansvarsfullt ägande, i över två decennier. Vi förvaltar en väldiversifierad aktieportfölj uppdelad i svenska och utländska utvecklade aktiemarknader samt tillväxtmarknader. Av den totala aktieexponeringen utgörs cirka 40 procent av svenska aktier.

Så konstruerar vi våra aktieportföljer

Vår svenska aktieförvaltning består av ett urval av de största och mest handlade aktierna på Nasdaq Stockholm. Vår utländska aktieportfölj utgörs av stora och medelstora bolag världen över. Folksamgruppens svenska respektive utländska aktieportfölj konstrueras enligt följande förfarande:

Svenska aktieportföljen

- 1. Väljer bort:** Ett brett urval av bolag noterade på Stockholmsbörsen screenas utifrån Folksams uteslutande placeringskriterier, för att på så vis sortera bort de bolag som inte uppfyller våra kriterier.
- 2. Väljer in:** Av de bolag som blir kvar väljs sedan drygt 50 bolag ut enligt en ”bäst i klassen”-princip, baserat på bolagens ESG-betyg hos en internationellt välkänd dataleverantör.
- 3. Egen analys:** I ett sista steg exkluderas eller inkluderas eventuellt ytterligare bolag som Folksam har klassat som icke investerbara eller investeringsbara utifrån en intern, separat hållbarhetsanalys.
- 4. Löpande screening:** När portföljerna är sammansatta analyseras de löpande med hjälp av våra externa leverantörer av hållbarhetsdata, för att säkerställa att innehaven fortsätter att uppfylla våra placeringskriterier. Dessutom arbetar vi löpande med proaktivt påverkansarbete enligt Folksams påverkande placeringskriterier.

Utöver ovan steg ska även koldioxidavtrycket från portföljen, mätt som bolagens utsläpp (scope 1 + 2) dividerat med bolagets omsättning (USD) och viktat utifrån företagets storlek i portföljen vara lägre än koldioxidavtrycket från marknaden som helhet.

Utländska aktieportföljen

- 5. Väljer bort:** Ett brett urval av aktier noterade på börser världen över screenas utifrån Folksams uteslutande placeringskriterier, för att på så vis sortera bort de bolag som inte uppfyller våra kriterier.
- 6. Väljer in:** Av de bolag som blir kvar väljs sedan drygt 500 bolag ut enligt en ”bäst i klassen”-princip, baserat på bolagens ESG-betyg hos en internationellt välkänd dataleverantör. I nästa steg tas ytterligare 20 procent av alla bolag i varje sektor bort, baserat på bolagens ESG-betyg. Om 20 procent eller fler redan är borttaget till följd av steg 1 och 2 ska inte fler bolag tas bort. Bolag med samma betyg ska behandlas lika, vilket innebär att samtliga bolag med samma betyg ska tas bort – även om det leder till att mer än 20 procent tas bort.
- 7. Löpande screening:** När portföljerna är sammansatta screenas de löpande med hjälp av våra externa leverantörer av hållbarhetsdata, för att säkerställa att innehaven fortsätter att uppfylla våra placeringskriterier. Dessutom arbetar vi löpande med proaktivt påverkansarbete enligt Folksams påverkande placeringskriterier.

Utöver ovan steg ska även koldioxidavtrycket från portföljen, mätt som bolagens utsläpp (scope 1 + 2) dividerat med bolagets omsättning (USD) och viktat utifrån företagets storlek i portföljen, maximalt uppgå till 50 procent av koldioxidavtrycket från den globala aktiemarknaden som helhet.

Påverkansarbete i aktieportföljen

Under 2025 deltog Folksamgruppen i totalt 160 olika påverkansdialoger med våra svenska och utländska portföljbolag – antingen direkt, via våra leverantörer eller tillsammans med andra investerare och intresseorganisationer.

Som ägare i aktiebolag har vi flera verktyg för att bedriva ägarstyrning. Vi framför vår syn på bolagets verksamhet i möten och vi kan också samarbeta med andra ägare i dessa möten. Vi har också möjlighet att rösta på bolagens årsstämmor, och lägga egna hållbarhetsrelaterade förslag inför stämmorna.

Ofta är det svårt att se tydliga, direkta resultat av vårt påverkansarbete inom aktier – det är ett arbete som sker över lång tid och gradvis ger successiva resultat. Vi är dock övertygade om att



påtryckningar från investerare, inte minst när det sker tillsammans med andra ägare, har verklig betydelse. På kommande sidor ger vi fler exempel på det arbete vi utfört under 2025.

Antal påverkansdialoger 2025: aktier/alternativa

Ämne	Direkt	Via leverantör	Via samarbete
Miljö & Klimat	7	1	64
Sociala frågor	1	39	6
Bolagsstyrning	1	7	3
Hållbarhet i allmänhet (allt ovan)	30	0	1
Totalt	39	47	74

Politisk oro, AI-värderingar och en stark återhämtning under andra halvan av året

Robert Andréén ansvarar för förvaltningen av Folksamgruppens aktieportföljer. Vi har pratat med honom om marknadens utveckling under 2025, samt vad han tror om 2026.

2025 är över – hur skulle du vilja beskriva året?

Det har varit ett väldigt bra år för våra aktieportföljer, även om vi som svensk investerare påverkats negativt av den starka kronan. Året delades markant i två faser. Fram till och med den amerikanska "Liberation day" i början av april präglades sentimentet av riskaversion, fallande kurser och stor osäkerhet. Efter den händelsen blev det tydligt att rekylen hade skapat ett av årets bästa köplägen. Därifrån följde en kraftig återhämtning på de globala aktiemarknaderna och vi fick en förhållandevis stabil börsuppgång under resten av året.

Inför 2025 pratade många om att lämna USA på grund av den politiska osäkerheten. Hur har den diskussionen utvecklats?

Diskussionen har klingat av lite. USA utgör en stor del av världsindeks, och amerikanska teknikbolag fortsätter alltjämt att leverera höga vinster och en fortsatt mycket bra avkastning. Med det sagt är den amerikanska politiken oberäknelig, och vi ser hela tiden nya spelregler. Jag tycker dock att marknaden har börjat anpassa sig en aning till det. Tullbeskedet i april 2025 är ett bra exempel, där tonen initialt var mycket hård men mildrades därefter. Det här är ett mönster vi sett även vid andra politiska utspel.

Hur har Folksamgruppen agerat i den här marknaden?

Vi har varit fortsatt överviktade i aktier under 2025. Framför allt köpte vi mer aktier under sättningen i april, vilket har fallit väl ut. Vi har olika

sentimentsmodeller som hjälper oss att identifiera när marknaden har sprungit i väg lite för mycket i någon riktning, men generellt är det alltid svårt att träffa marknadens vändpunkter. Som vanligt har vi också en fortsatt stor riskspridning i våra portföljer och är långsiktiga i vår förvaltning, vilket innebär att vi har en relativt stabil allokering i grunden.

De höga värderingarna inom AI har varit ett diskussionsämne under 2025. Är det en bubbla?

Den här typen av frågor har följt amerikanska teknikbolag i många år. Hittills har de alltid fortsatt att leverera höga vinster. De stora börsnoterade teknikbolagen idag tjänar mycket pengar, vilket är en väsentlig skillnad mot IT-yrnan runt millennieskiftet. Bolagen har absolut en hög värdering, men de har också en högre vinststillväxt än många andra sektorer.

Vad gör Folksam för att positionera sig kring AI?

Vi har en god riskspridning i våra portföljer och vi ser löpande över portföljsammansättningen. Sammantaget känner vi oss trygga i våra portföljer även om marknaden skulle uppleva större sättningar.

Avslutningsvis – hur ser du på 2026?

Vi ser nu ännu högre värderingar på ett flertal aktiemarknader än vi gjorde vid den här tiden i fjol, samtidigt som vi har haft ett antal år i rad nu där börsen har gått väldigt starkt. Sannolikheten för en sättning på börsen ökar såklart ju högre värderingar vi ser, men förutsätningarna ser i nuläget goda ut även för 2026. Fortsatt vinststillväxt och god ekonomisk tillväxt ger stöd samtidigt som förväntningarna troligtvis ska skruvas ner en del jämfört med tidigare års starka utveckling.



Robert Andréén

Utvalda insatser under året

Januari

Folksamgruppen i upprop mot BP:s strategiskifte

I januari var Folksamgruppen en av 48 institutionella investerare som publikt krävde att oljebolaget BP skulle hålla en aktieägaromröstning om eventuella planer på att skrota sina klimatmål. I brevet uttryckte Folksam och de andra investerarna en oro över bolagets ökade fokus på fossila bränslen och ville istället se fortsatt ansvarstagande i klimatomställningen.

Februari

Stålseminarium och möte med Tornet

I februari arrangerade Folksamgruppen ett seminarium om stålindustrin tillsammans med ICCR, med syfte att fördjupa dialogen om ansvarstagande i sektorn. Samma månad träffade vi även representanter från fastighetsbolaget Tornet för att diskutera utmaningar och möjligheter kopplat till hållbarhetsfrågor. Tornet är ett fastighetsbolag som utvecklar, bygger och förvaltar hållbara hyresrätter i större svenska städer. Folksamgruppen samäger bolaget med Balder.

Mars

Startskott för årets stämмосäsong

I slutet av mars inleddes vårens stämмосäsong, där de anställda vid Folsams avdelning för ansvarsfullt ägande åker runt i Sverige och deltar vid portföljbolagens årsstämmor. Folksam närvarade vid totalt sju stämmor i mars månad. Först ut av alla var livsmedelsjätten Axfood, som bland annat följdes av årsstämmorna i Handelsbanken, Essity och Swedbank.

April

Folksamgruppen lade aktieägarförslag inför Equinors stämma

BP är inte det enda oljebolaget som tagit kliv bakåt inom klimatområdet. Inför Equinors bolagsstämma i april var Folksamgruppen, tillsammans med danska Sampension och australiensiska ACCR, med och tog fram ett stämmoförslag som krävde tydlighet kring Equinors klimatstrategi. Trots Equinors mål om nettonollutsläpp till 2050, har bolaget fortsatt att investera tungt i olje- och gasprojekt. Stämmoförslaget ifrågasatte denna diskrepans och uppmanade Equinor att visa hur klimatambitionerna omsätts i praktiken.

Maj

Brev till SCA och Holmen

I maj skickade Folksam, tillsammans med bland andra Handelsbanken Fonder, Skandia och Länsförsäkringar, ett gemensamt brev till SCA, Holmen och FSC. I brevet uppmanade vi att FSC fortsatt ska vara den hållbarhetsstandard som tillämpas av Sveriges största skogsägare, eftersom den bäst tar hänsyn till ekonomiska, miljömässiga och sociala aspekter och har en hög trovärdighet. Initiativet är en del av det långsiktiga påverkansarbete som Folksamgruppen bedriver inom investerarnätverket Hållbart Värdeskapande.

Juni

Klimatuppmaning till amerikanska bolaget Linde

I juni skickade Folksamgruppen ett brev till det globala industrigas-företaget Linde. I brevet uppmanade Folksam bland annat bolagets målsättning om klimatneutralitet till 2050, men efterfrågade samtidigt mer klarhet i strategin kring bolagets Scope 3-utsläpp samt upphandling av förnybar energi inom den egna verksamheten. Brevet skickades av den brittiska organisationen Shareaction, och undertecknades utöver Folksamgruppen även av investerare från flera delar av världen.

Utvalda insatser under året

Juli

Förberedelser inför höstens investeraresa

Under sommaren planerade Folksamgruppen höstens investeraresa till Paris. Syftet med resan var att föra dialog med våra franska portföljbolag kring hållbarhetsfrågor, strategiska prioriteringar och bolagens långsiktiga utveckling. Inför resan bokades åtta möten under två intensiva dagar i september, läs mer om resan på sidan 34.

Augusti

Folksam i kontakt med portföljbolag angående koppling till Israel

I augusti tog Folksamgruppen kontakt med ett antal portföljbolag för att få klarhet i bolagens eventuella kopplingar till verksamhet i eller kring Israel. Arbetet strävade efter att kartlägga bolagens agerande i Israel och att säkerställa att bolagen uppfyller Folksamgruppens placeringskriterier.

September

Påverkansmöten med fokus på biologisk mångfald

Under september och resterande del av hösten träffade Folksamgruppen representanter från bland andra AstraZeneca, Eli Lilly och Essity för specifika diskussioner om bolagens arbete för att värna biologisk mångfald. Mötena var en del av Folksamgruppens målarbete inom biologisk mångfald, där vi under hela 2025 träffade flera av våra största innehav för att lära oss mer om hur bolagen hanterar frågan. Biologisk mångfald är en komplex fråga för investerare att hantera, under 2026 är planen att Folksamgruppen ska fortsätta dessa möten med bolag specifikt inom gruv- och metallnäringen.

Oktober

Årligt möte med vd för en av världens största banker

I slutet av oktober träffade Folksamgruppen vd:n i en brittisk storbank för att diskutera bankens inställning till klimatomställning. Banken är en av världens största finansörer av fossila bolag. Folksamgruppen har under flera års tid fört en dialog med banken kring klimatomställning, och har noterat att allt fler internationella banker har tagit kliv bakåt i sina klimatambitioner under senare år. Trots detta upplevde Folksamgruppen årets möte som ett steg i rätt riktning, där vd:n bland annat bekräftade att klimatomställning är en viktig, strategisk fråga för banken.

November

Fokus på danska portföljbolag vid resa till Köpenhamn

Under november genomförde representanter från Folksamgruppen en tvådagarsresa till Köpenhamn för att bland annat träffa ett urval av våra danska investeringar. Under resan träffade vi läkemedelsbolaget Novo Nordisk, energibolaget Vestas och logistikföretaget DSV från aktieportföljen, samt Copenhagen Infrastructure Partners från portföljen för alternativa investeringar. I mötena diskuterade vi bolagens utmaningar och möjligheter kopplade till hållbarhet. Resan avslutades med kurs hos Danske Bank.

December

Folksamgruppen värd för seminarium om hållbart skogsbruk

I början av december var Folksamgruppen värd för ett seminarium på temat hållbart skogsbruk. Vid seminariet presenterade organisationerna Greenpeace, Samerådet, Skydda Skogen och Renskog sin bild av SCA:s arbete, samtidigt som investerare fick möjlighet att ställa frågor. Utöver Folksam deltog representanter från bland annat Alecta, Länsförsäkringar och andra svenska institutioner. Folksamgruppen har under flera års tid bedrivit påverkansdialoger med Holmen och SCA rörande hållbart skogsbruk.

Stämmosäsongen 2025

Bolagsstämman är ett aktiebolags högsta beslutade organ och har därmed en överordnad ställning i förhållande till bolagets styrelse och vd. Det är på bolagsstämmor som Folksamgruppen har möjlighet att direkt påverka portföljbolagen genom att rösta. Vi anser att det är en aktieägares skyldighet att utöva rösträtten, och har som ambition att delta fysiskt vid samtliga svenska årsstämmor där vi har innehav. Vid utländska stämmor röstar vi via ombud.

Under 2025 gjorde Folksamgruppen sin röst hörd vid totalt 747 stämmor: 71 i Sverige och 676 i utländska innehav. Folksam var inför stämmorna 2025 även representerat i valberedningarna hos Swedbank, Volvo Cars, SSAB, Telia och Trelleborg.

Stämmosäsongen i siffror Folksamgruppen

Svenska Innehav

Antal stämmor röstat på	71
Antal unika bolag	65

Utländska innehav

Antal stämmor röstat på	676
-------------------------	-----

Fokus på trafiksäkerhet under årets stämmosäsong

Inför varje stämmosäsong identifierar Ansvarsfullt ägande ett specifikt hållbarhetstema som ligger till grund för de frågor vi ställer till vd vid stämmorna. Genom att lyfta fram aktuella och ibland förbisedda hållbarhetsfrågor, vill Folksamgruppen bidra till en mer långsiktig och medveten utveckling i näringslivet.

Inför stämmosäsongen 2025 valde Folksamgruppen att fokusera på trafiksäkerhet, som identifierades som en hållbarhetsfråga med en outvecklad potential. Folksamgruppen bedriver sedan lång tid tillbaka en omfattande trafikforskning inom ramen för vår försäkringsverksamhet. Vi ser i den internationella forskningen att drygt hälften av alla allvarliga trafikolyckor i världen sker i samband med företagstransporter av olika slag. Dessutom är just trafikolyckor den vanligaste dödsorsaken bland barn och unga i åldrarna 5 till 29 år. Företag kan med andra ord påverka den här utvecklingen, genom att ställa krav både i den interna verksamheten och vid transportupphandlingar och andra samarbeten.

En övergripande slutsats baserad på de svar vi fick är att det är tydligt att trafiksäkerhet ännu inte är en fråga ligger högst upp på företagens hållbarhetsagenda. Exempelvis nämnde ytterst få företag riskerna för andra än företagets anställda eller leverantörer. Osäkra fordon, trötta förare och ett stressat tidsschema kan dock få ödesdigra konsekvenser för långt fler än den som sitter bakom ratten. Det finns med andra ord utrymme för fortsatt påverkansarbete.

En notering som Folksamgruppen tar med sig efter årets stämmosäsong är att bolagens verkställande direktörer generellt har lagt mindre tid på att adressera hållbarhet i sina anföranden, jämfört med hur det såg ut för ett par år sedan. Detta till trots är vår uppfattning att frågorna fortsatt tas på stort allvar, och många bolag beskriver hållbarhet som en helt integrerad del av verksamheten. På snarlikt tema ställde vi vid ett antal stämmor även frågor kring den motståndsrörelse mot hållbarhetsarbete som har vuxit fram särskilt i USA, men även i Europa och på andra platser i världen. Även om svaren har skilt sig något från bolag till bolag är vår uppfattning att bolagen fortsatt ser ett stort värde och en konkurrensfördel i att proaktivt adressera hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter.

I februari skickade Folksam även traditionsenligt ett brev till respektive styrelseordförande i våra svenska innehav. Årets ordförandebrev innehöll bland annat en summering av våra grundläggande förväntningar på våra innehav när det kommer till hållbarhetsfrågor, samt en förklaring till varför just trafiksäkerhet identifierats som årets tema.



Folksamgruppen har under 2025 röstat vid 71 svenska bolagsstämmor. Folksamgruppen var även representerat i valberedningen i Telia, SSAB, Volvo Cars, Swedbank och Trelleborg, och vi fick under 2025 förtroendet att justera protokollet vid årsstämmorna i Boliden, Volvo Cars, SEB, Bilia, SSAB Castellum och Tele2.

Mer detaljer kring hur vi röstade samt vilka frågor vi ställde på respektive stämma finns publicerat i vår [stämmerappport](#).

Rätt betalt för goda prestationer

En viktig del av arbetet inför och under stämmsäsongen handlar om att utvärdera och rösta om ersättningsprogram till ledande befattningshavare i de bolag som Folksamgruppen äger.

Långsiktiga ersättningsprogram (Long Term Incentive Programs, LTIP) är ett sätt för börsbolag att belöna chefer, nyckelpersoner och i vissa fall samtliga anställda för resultat som skapas över flera år. Tanken är att deras intressen ska ligga i linje med aktieägarnas: om bolaget utvecklas bra på lång sikt, ska även de som leder bolaget operativt få del av värdet som skapas. Det kan handla om aktier, optioner eller andra former av prestationsbaserad ersättning som bara betalas ut om vissa mål uppnås.

Arbetet med att ta fram ett LTIP ska göras av styrelsens ersättningsutskott. De analyserar vad som är rimligt, hur programmet ska utformas och vilka mål som ska gälla. Därefter lägger styrelsen fram ett förslag till årsstämman, där aktieägarna får rösta om programmet ska införas. Ambitionen är ersättningsmodellen är transparent och att de som äger bolaget har sista ordet.

Även om det finns en del gemensamma element i de program som läggs fram, skiljer sig prestationskraven ofta åt mellan olika bolag. Under 2025 gjorde Folksamgruppen därför en genomlysning av programmen i den svenska aktieportföljen (se sammanställning nästa sida), för att på så vis få en översikt över hur det faktiskt ser ut i bolagen.

”Folksamgruppen har ingenting emot höga ersättningar i de börsbolag vi äger, så länge ledningens intressen är förenade med våra som ägare. Vi vill dock att det ska finnas ett övre tak på de här programmen, och framför allt att ett positivt utfall ska vara en reflektion av goda prestationer,” säger Erik Granström, ansvarsfullt ägande.

Vidare ser Folksamgruppen gärna att programmen i sin helhet, och prestationskraven i synnerhet, är tydliga och enkla att förstå. Prestationskraven får också gärna innehålla hållbarhetsrelaterade element.

Under 2025 skedde också ett fortsatt arbete med ersättningsfrågor inom Institutionella Ägares Förening (IÄF). Efter diskussioner under hösten publicerade IÄF i december 2025 en ny, *gemensam syn på ersättningssystem i svenska, noterade bolag*. Folksam och alla andra medlemmar av IÄF har givetvis en egen, självständig syn på dessa frågor, men har i dokumentet enats om ett antal grundläggande principer för att underlätta dialogen med bolagen.

Under 2026 kommer Folksamgruppen fortsätta att arbeta för rimliga ersättningsprogram. Arbetet startar redan under hösten då många portföljbolag bjuder in till möten med de större ägarna för att förankra de förslag som planeras att läggas fram vid den kommande årsstämman. Folksamgruppens deltar alltid i dessa möten som representanter för våra drygt 4 miljoner kunder, och säkerställer att de program som föreslås vid årsstämmorna är i linje med kundernas intressen.



Erik Granström

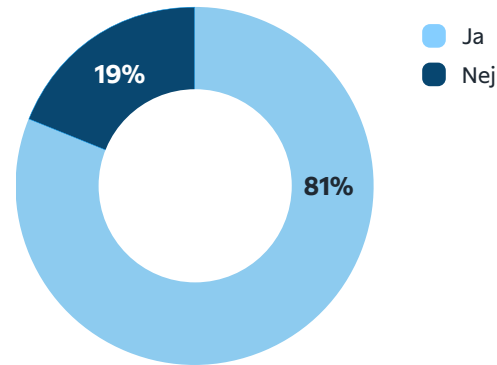
Översikt: Ersättningsprogram i Folksamgruppens svenska aktieportfölj

I november 2025 gjorde Folksamgruppen en genomlysning av ersättningsprogrammen i den svenska aktieportföljen. Arbetet visade att drygt fyra av fem bolag (81 procent) i vår svenska portfölj har antagit den här typen av program. Vidare är en överväldigande majoritet av programmen prestationsbaserade (90 procent), vilket innebär att de kräver någon form av prestation från deltagarna för att ge utdelning.

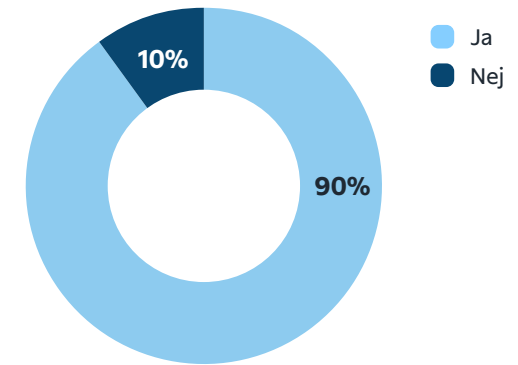
När det gäller specifika prestationskrav har majoriteten av programmen (62 procent) krav som är kopplade till en kombination av aktiens utveckling och operativa nyckeltal, exempelvis vinst- eller omsättningsökning. Lite mer än hälften (56 procent) av programmen har dessutom minst en hållbarhetsparameter (ESG) i prestationskraven, ofta kopplat till bolagens arbete med utsläppsreduktion.

Folksamgruppen kommer genomföra denna analys även under 2026 för att följa hur dessa program utvecklas på sikt.

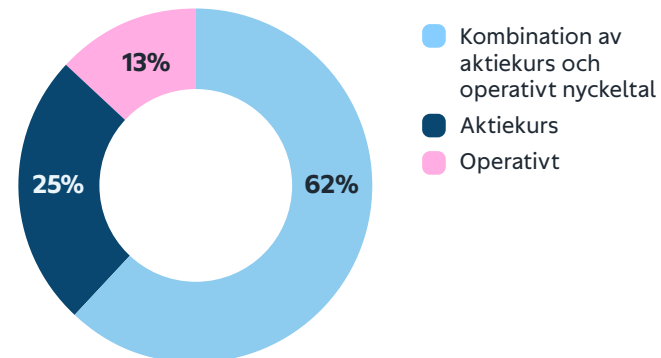
Svenska portföljen Andel bolag med LTIP



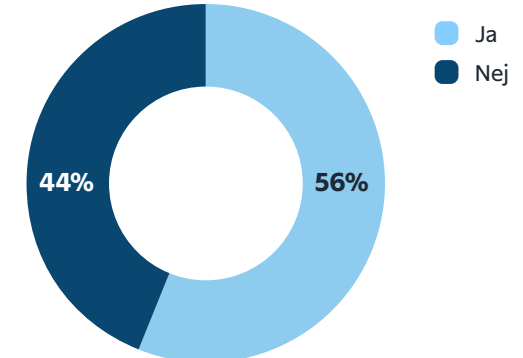
Svenska prestationsbaserade program



Huvudsakligt prestationskrav



Andel program med ESG i prestationskrav



Alternativa investeringar

Alternativa investeringar kompletterar Folksamgruppens tillgångsportföljer och motsvarar cirka 11 procent av vårt totala förvaltade kapital. Detta är investeringar med lång placeringshorisont som ger kunderna exponering mot onoterade tillgångar. Investeringarna görs både direkt och i fondliknande strukturer. Infrastruktur, krediter och fastigheteter är tre områden som är särskilt intressanta för oss.

Alternativa investeringar omfattas, precis som alla tillgångsslag, av Folksamgruppens placeringskriterier. Här ser vi att det i första hand är inför en investering som vi kan vara med och påverka, genom att säkerställa att den fond eller det bolag vi investerar i uppfyller våra placeringskriterier. I tillägg till det har vi även kontinuerliga möten med innehav för att följa upp hållbarhetsarbetet.

Påverkansarbete i den alternativa portföljen

Under 2025 har Folksamgruppen löpande fört dialoger med representanter för våra alternativa investeringar, med fokus på både avkastning och hållbarhetsrelaterade frågor. Vi har haft fördjupade samtal om klimatomställning med flera av våra största innehav, både i individuella möten och i grupp. Många av dessa bolag rapporterar klimatrelaterade siffror regelbundet, vilket skapar möjligheter för oss att följa upp och ställa frågor.

Ett betydande arbete har även lagts på att identifiera en ny styrelseledamot till innehavsbolaget Ellevio. Efter en noggrann process föll valet på Anna-Karin Stenberg, vars bakgrund från både energimarknaden och ledande befattningar inom såväl statliga som börsnoterade bolag gör henne väl lämpad för uppdraget.

Folksamgruppen har dessutom fortsatt dialogen kring jämställdhet med flera av våra alternativa investeringar. Vår uppfattning är att arbetet går framåt, men att flera av de förvaltare som vi samarbetar med fortfarande har svårt att uppnå en jämn könsfördelning i de mest seniora positionerna.

Folksamgruppens alternativa investeringar är långsiktiga, vilket även gäller våra påverkansdialoger. Dialoger kring jämställdhet, klimatomställning och andra hållbarhetsfrågor är därför inget vi betraktar som avslutade, utan kommer att fortsätta vara en central del av vårt påverkansarbete i den alternativa investeringsportföljen även under 2026.



Folksamgruppen investerade 2,2 miljarder kronor i energiomställningen

I november kommunicerade Folksamgruppen en ny investering om totalt 2,2 miljarder kronor i en exklusiv och kostnadseffektiv medfinansieringsstruktur knuten till fonden Copenhagen Infrastructure V. Investeringen ökar gruppens exponering mot energiomställningen och kombinerar god avkastningspotential med ett integrerat klimatfokus.

Selektiva investeringar kommer att göras i projekt som ingår i huvudfonden Copenhagen Infrastructure V, med fokus på utveckling av vindkraft till land och till havs, solcellsparkar och energilagring. Den geografiska inriktningen är länder inom OECD, främst Västeuropa, Nordamerika och utvecklade delar av Asien.

”Investeringen gör det möjligt för Folksamgruppen att kostnads- effektivt och snabbt sätta vårt växande kapital i arbete inom en redan analyserad och beprövad strategi, delta i större förnybarhetsprojekt som stärker energisäkerheten och skapa konkurrenskraftig avkastning,” sade Rebecka Elkert, chef alternativa investeringar i Folksamgruppen, i samband med att investeringen offentliggjordes.

Tidigare fonder från förvaltaren med liknande investeringsinriktning har överträffat sina avkastningsmål. Copenhagen Infrastructure V har en storlek om 12 miljarder euro och har stora institutionella aktörer bland sina investerare.

Förvaltaren arbetar med omfattande hållbarhetsmål och nyckeltal. Den övergripande ambitionen är bland annat att tillföra cirka 20 GW förnybar kapacitet till elnäten globalt, vilket uppskattningsvis kan reducera utsläpp med omkring 15 miljoner ton CO₂.

Folksamgruppen investerade i fonden Copenhagen Infrastructure V i december 2023 med ett åtagande på 5,6 miljarder kronor.



Ett bra år för många av Folksamgruppens alternativa investeringar

Rebecka Elkert är chef över Folksamgruppens alternativa investeringar. Vi har talat med henne om 2025, samt vad hon tror om framtiden.

Hur skulle du vilja sammanfatta året?

2025 har varit ett år som kännetecknats av god utveckling för många av våra alternativa investeringar, medan ett mindre antal haft det tuffare. Räntorna har sjunkit och fastighetsvärdena stabiliserats, vilket särskilt gynnat vårt största innehav. Sammantaget har portföljen utvecklats åt rätt håll och bidragit positivt till totalavkastningen.

Vi har fortfarande frågor att hantera kring framför allt Heimstaden Bostad, där Finansinspektionens undersökning fortfarande pågår, men den mest intensiva perioden ser ut att vara bakom oss. Det har gett oss möjlighet att blicka framåt i större utsträckning, snarare än att främst fokusera på våra befintliga investeringar.

Hur har strategin för den alternativa portföljen utvecklats under året?

I grunden ligger huvudstrategin fast: vi vill fortsatt växa inom reala tillgångar och onoterade krediter. Under året har vi satsat på att utveckla och förfina delar av strategin ytterligare. Ett bra exempel är vår nya saminvesteringsstruktur med Copenhagen Infrastructure Partners – en kostnadseffektiv modell som är mycket fördelaktig för våra kunder och en viktig möjlighet för en stor kapitalförvaltare av vår kaliber.

Energiomställningen är något ni investerat i.

Hur ser du på den utvecklingen?

Det stämmer. Energiomställningen är ett område där förutsättningarna i Sverige skiljer sig en del från den globala bilden. Trots uppfattningen att elförbrukningen ökar har den i Sverige legat relativt konstant

sedan slutet av 1980-talet, mycket tack vare energieffektivisering och teknisk utveckling som gjort att nya produkter och industriella processer drar mindre el. Det innebär att våra satsningar främst handlar om ersättnings- och tilläggsinvesteringar i befintlig infrastruktur och förnybar energi.

Internationellt ser behoven annorlunda ut. I många länder ökar energiförbrukningen snabbt, drivet av demografi, industriell utveckling, energisjälvständighet samt behov av lagring. Där handlar investeringarna mer om att bygga ut kapacitet och skapa nya lösningar för förnybar energi och energilagring.

Det gör att vi kan agera med olika strategier i olika delar av världen – från att modernisera befintliga system i Sverige och andra mogna marknader till att stödja expansion och teknologisk omställning i länder med växande energibehov.

Finns det något i omvärlden som förändrat ditt sätt att tänka kring alternativa investeringar?

Det är egentligen inget helt nytt, men beredskapsinvesteringar har hamnat mer i fokus som begrepp och fått större utrymme under senare år. För oss handlar det mer om att uppmärksamma och uppvärdera den typ av samhällsviktiga investeringar vi redan har – sådant som är grundläggande för att ett civilsamhälle ska fungera även under pressade förhållanden. Det är inte bara försvarsindustri, utan även infrastruktur, energiförsörjning och andra kritiska funktioner som vi ofta tar för givna. Folksam är redan exponerat mot detta, till exempel genom vår investering i Ellevio.

Finns det något som inte gått som planerat under året?

Jag tycker det är tråkigt att bolånefonderna vi investerat i inte riktigt fungerat på den svenska marknaden och därför successivt avvecklas. Det har helt enkelt varit svårt att konkurrera med storbankerna i takt



Rebecka Elkert

med att räntemiljön ändrades rätt dramatiskt för några år sedan. Modellen fungerar väl i exempelvis Holland, men här har det varit tuffare. För vår avkastning är det ingen fara – vi har fått det vi räknade med – men för bolånekunderna är det synd att det inte finns utrymme för mer konkurrens i marknaden.

Vad vill du åstadkomma under 2026?

Jag vill ta med och bygga vidare på den goda grund vi nu byggt. Målet är att accelerera och genomföra fler intressanta, spännande och viktiga investeringar som är långsiktiga och skapar värde för våra kunder. Vi har en stark pipeline och ser fram emot att omsätta den i konkreta investeringar som gör skillnad över tid.

Direktägda fastigheter

Folksamgruppens direktägda fastigheter stod vid slutet av 2025 för drygt 9 procent av den totala placeringsportföljen. Fastighetsportföljen hade då ett totalt värde om 68 miljarder kronor och omfattar 152 fastigheter, däribland 6 300 bostadslägenheter och 577 000 kvadratmeter lokaler. Beståndet består huvudsakligen av kontorsfastigheter i Stockholms innerstad, kompletterat med bostäder i Storstockholm och Skåne.

Fastighetsverksamheten har som mål att investera i välbelägna fastigheter som möter dagens krav på både effektivitet och hållbarhet. Under 2025 ledde vår strategi att investera i hållbara och trygga boendemiljöer till förvärv av fem bostadsfastigheter i attraktiva lägen i Stockholm och Skåne. Dessa fastigheter kompletterar vår fastighetsportfölj väl och bidrar till långsiktig stabilitet i alla marknads lägen.

Folksamgruppens fokus ligger på att utveckla fastighetsportföljen och dess enskilda objekt medan vår strategiska samarbetspartner Newsec hanterar den lika viktiga löpande kundvården och förvaltningen av fastigheterna. Denna ansvarsuppdelning gör att vi kan fokusera på både värdeskapande och samtidigt skapa goda förutsättningar för en effektiv förvaltning. Vårt partnerskap utvecklas ständigt för att förbättra organisation och fastighetsportfölj. Under 2025 tecknades nya förvaltningsavtal med Riksbyggen och Newsec, vilket du kan läsa mer om på sidan 31.

Hållbarhet som grund för långsiktig värdeutveckling i fastighetsportföljen

Folksamgruppen är en långsiktig och engagerad fastighetsägare med målet att erbjuda lokaler som bidrar till företagsutveckling och framgång, och bostäder där människor trivs och känner sig trygga.

För oss är det centralt att också vara en ansvarsfull fastighetsägare. Vi ser att hållbarhetsprestanda blir en allt viktigare faktor för



fastigheters attraktivitet och värdeutveckling. Ett miljömedvetet och socialt hållbart förhållningssätt integreras därför i hela verksamheten.

Hållbarhetsmål:

- - 50 % CO₂e i scope 1 och 2 till 2030 (basår 2019)
- - 36 % CO₂e i scope 3 till 2030 (basår 2024)
- - 5 % energianvändning per år
- 100 % av lokalfastigheterna certifierade
- NKI: minst 70 i bostadsportföljen och 75 i lokalportföljen
- 100 % av leverantörerna godkända enligt ESG krav, med 3–6 årliga stickprovskontroller av byggarbetsplatser

Miljöansvar

Klimatarbete

Folksamgruppens fastighetsverksamhet har tagit fram klimatmål inom ramen för vårt åtagande i Net Zero Asset Owner Alliance. För fastighetsinvesteringarna har arbetet främst fokuserat på att minska utsläppen i scope 1 och 2, som har minskat med 34 procent (mätt i kg CO₂e / kvm A-temp) sedan 2019 tack vare energieffektiviseringsåtgärder och satsningar på förnybar energi.

Under 2025 har vi tagit fram en klimatomställningsplan som samlar strategin för att minska klimatpåverkan. Planen beskriver genomförda, pågående och kommande åtgärder och belyser behovet av att utveckla klimatarbetet inom scope 3 där det finns stora källor till utsläpp av växthusgaser. Exempel inkluderar vid inköp av material, olika typer av byggprojekt samt hyresgästernas energianvändning.

Energi

Energianvändningen står för en betydande del av fastigheternas klimatpåverkan. Vi arbetar kontinuerligt med att följa upp och optimera förbrukningen av värme, el och kyla i varje fastighet. Detta kombineras med investeringar i tekniska åtgärder, exempelvis solceller, spillvattenpumpar, frånluftsvärmepumpar och geolager. Under 2025 minskade energianvändningen med 5 procent, från 92 till 88 kWh per kvadratmeter.

Klimatrisker

Klimatförändringar innebär ökade risker för fastigheter, både gällande drift, underhåll och framtida värde. Vi analyserar därför portföljen utifrån flera klimatscenarier med fokus på risker som översvämningar, skred, erosion, och värmeböljor. För fastigheter med hög risk har förebyggande åtgärder planerats för att stärka motståndskraft och minska framtida skadekostnader.





Certifieringar

Vi certifierar våra fastigheter enligt BREEAM In-Use och Miljöbyggnad. Målsättningen är att alla lokalfastigheter ska vara certifierade, och vi arbetar även för att successivt höja nivåerna vid omcertifiering.

Vid utgången av 2025 var:

- 91 % av bostadsbeståndets uthyrningsbara area certifierad
- 100 % av lokalfastighetsbeståndets uthyrningsbara area certifierad

Socialt ansvar

Folksamgruppens vision är att våra kunder ska känna sig trygga i en hållbar värld. Som långsiktig fastighetsägare har vi därför ett tydligt socialt ansvar – att skapa bostäder och lokaler där människor trivs, kan utvecklas och vill stanna kvar över tid.

Nöjda kunder – grunden för långsiktiga relationer

En central del i vårt fastighetsägande är att säkerställa att våra hyresgäster trivs, utvecklas och vill stanna kvar hos oss. Våra förvaltningsleverantörer har ett tydligt uppdrag – att säkerställa att både bostäder och lokaler fungerar optimalt, att servicen är god och att fastigheterna sköts med omsorg.

Vi är övertygade om att detta bäst uppnås genom lyhördhet och närvaro. En aktiv och kontinuerlig kunddialog ger oss värdefulla insikter om hyresgästernas behov och förväntningar. Dessa insikter driver utvecklingen av våra tjänster, vår service och våra erbjudanden.

Vi genomför årliga kundundersökningar i både bostads- och lokalportföljen som en central del av vårt förbättringsarbete. Årets resultat för lokaler visar en tydlig ökning i kundnöjdheten, vilket bekräftar att våra satsningar gör skillnad. Nöjda kunder väljer att bo och verka hos oss längre – vilket stärker både våra relationer och vår affär.

Trygga arbetsplatser och ansvarfulla leverantörsled

Som stor beställare har vi ett ansvar att säkerställa att arbetet på våra fastigheter utförs på ett säkert och ansvarsfullt sätt. Alla ramavtal och upphandlingar genomförs i enlighet med Folksamgruppens inköbspolicy och uppförandekod för leverantörer. Uppförandekoden tydliggör att leverantörer ska bidra till en hållbar utveckling genom att ta ansvar för frågor som mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö, affäretik och antikorrupcion.

Arbetsplatskontroller

Utöver detta genomför Folksam årliga, oanmälda och oberoende stickprovskontroller på byggarbetsplatser. Kontrollerna säkerställer att arbetsmiljölagar och regler efterlevs och att alla personer på arbetsplatsen är registrerade samt försäkrade. Resultaten rapporteras efter varje kontroll och används som underlag för vidare förbättringar.

Socialt ansvar som en del av den långsiktiga värdeskapande strategin

Genom att förena trygghet, service, kvalitet och ansvarfulla samarbeten bidrar vi till att skapa långsiktigt hållbara miljöer för både boende och verksamheter. Vårt arbete med social hållbarhet är en naturlig del av vår affärsmodell och en grund för vår vision – att våra kunder ska känna sig trygga i en hållbar värld.

Juni 2025

Folksamgruppen tecknade nya förvaltningsavtal med Newsec och Riksbyggen

I juni 2025 tecknade Folksamgruppen, efter en upphandling, nya avtal med Riksbyggen och Newsec gällande förvaltningen av det direktägda fastighetsbeståndet. Riksbyggen valdes för att förvalta Folksams bostadsbestånd, och Newsec valdes för att förvalta Folksams kommersiella bestånd samt den ekonomiska förvaltningen av hela portföljen. Avtalen trädde i kraft den första januari 2026.

”Jag är glad över att vi nu tecknat nya förvaltningsavtal med två så kompetenta och erfarna leverantörer som Riksbyggen och Newsec. De har den spetskompetens och erfarenhet inom respektive segment som behövs för att säkerställa en effektiv och hållbar förvaltning av högsta kvalitet vilket är bra både för våra hyresgäster och Folksams övriga kunder”, sade Jonas Bjuggren, fastighetsdirektör på Folksam, i samband med att de nya avtalen offentliggjordes.

Folksam har under lång tid lagt ut förvaltningen av våra fastigheter externt, vilket ger utrymme att fokusera på vår fortsatta tillväxt och säkerställa ett ansvarsfullt ägande och en bra avkastning till Folksams kunder.

Juli 2025

KPA Pension förvärvade hyresbostäder i Nacka

I juli 2025 förvärvade KPA Pension den nyproducerade hyresbostadsfastigheten Sicklaön 134:36 i Nacka av Wallenstam. Fastigheten kallas Nacka Grace och har ett attraktivt läge med närhet till kommunikationer.

Fastigheten förvärvades för 822 miljoner kronor, består av 169 hyreslägenheter och en uthyrningsbar area om cirka 9 780 kvadratmeter.

”Vi är mycket glada över att kunna addera Sicklaön 134:36 till vår fastighetsportfölj och fortsätta vår långsiktiga och strategiska expansion genom ett förvärv av nyproducerade, högkvalitativa och moderna hyresbostäder i ett attraktivt läge nära natur och kollektivtrafik,” sade Jonas Bjuggren, fastighetsdirektör på Folksamgruppen, i samband med att affären offentliggjordes.

December 2025

KPA Pension förvärvade hyresbostäder i Sigtuna och Lund

I december 2025 förvärvade KPA Pension hyresbostadsfastigheter i Sigtuna och Lund. Säljare var CBRE Investment Management. Fastigheterna omfattar 212 lägenheter i Sigtuna och 169 lägenheter i Lund, och de är belägna i områden med goda kommunikationer och med närhet till naturnära områden.

Fastigheterna Pomologen 1, Solstrålen 1 och Orienteraren 1 är belägna i Sigtuna stadsängar och Solkatten 1 ligger i Brunnhög i Lund. Den uthyrningsbara arean är totalt cirka 18 050 kvadratmeter. Fastigheterna är Svanen-certifierade och är byggda med fokus på hållbarhet. De kommer att införlivas i arbetet med att säkerställa hög hållbarhetsprestanda, som i sin tur bidrar till att nå uppsatta klimatmål.

Folksamgruppens fastighetsportfölj står sig väl trots fortsatta utmaningar på hyresmarknaden

Jonas Bjuggren är Folksamgruppens fastighetsdirektör. I denna roll ansvarar han för Folksam och KPAs direktinvesteringar i fastigheter, som primärt sker i Stockholm, Göteborg och Skåne. Vi har pratat med honom om fastighetsmarknaden 2025 samt hur han ser på framtiden.

Hur skulle du vilja summera 2025?

Det har varit ett intensivt år för oss på alla fronter. Vi har lagt mycket resurser på att utveckla vår fastighetsförvaltning, där vi under 2024 och 2025 genomfört en större upphandling av nya förvaltningsleverantörer. Strax innan sommaren tecknade vi avtal med både Newsec och Riksbyggen vilka träder i kraft i januari 2026.

Vi har också fortsatt att vara aktiva på transaktionsmarknaden. Vi och många andra gick in i året med en tro om ökad transaktionsaktivitet. Våren blev dock förhållandevis lugn – där de amerikanska tullarna och geopolitisk oro skapade en osäkerhet i marknaden – men under hösten har det tagit fart igen.

Sammantaget har det varit ett bra år för Folksamgruppens fastighetsverksamhet, där jag anser att vi har levererat väl i linje med vår strategi.

Vakanser präglade kontorsmarknaden under 2024, hur har det utvecklats under 2025?

Det är fortsatt en tuff marknad för uthyrning när vi nu går in i 2026. Även om vi har sett vissa tecken på ljusning, där framför allt de bästa produkterna i de bästa lägena står sig relativt väl, har vakanserna generellt sett fortsatt att takta svagt uppåt under 2025.

Folksamgruppen står relativt väl positionerade i detta, givet att vi primärt äger fastigheter i mycket centrala lägen i större städer med tyngdpunkt i Stockholm. Vi har legat kvar på drygt 90 procent i uthyrningsgrad för vår kommersiella portfölj. Efterfrågan på kontorslokaler är starkt kopplad till konjunkturutvecklingen så för att lyckas arbeta ner vakanserna behöver vi – utöver hårt arbete – även hjälp av en starkare konjunktur än vi har sett de senaste åren.

Planerar Folksamgruppen att fortsätta förvärva fastigheter i ungefär samma takt som tidigare år?

Ja, vi är glada över att vi fortsatt har förtroende från våra kunder, vilket leder till stora inflöden som kontinuerligt behöver placeras.

Andelen direktägda fastigheter rör sig något över tid i takt med att tillgångspriser svänger, men brukar stå för ungefär 10 procent av Folksamgruppens totala placeringsportfölj. För att behålla denna allokering över tid behöver vi investera cirka fyra miljarder kronor per år under de närmsta åren.

Under 2025 utvärderades över 100 potentiella förvärv, men det är bara en bråkdel av dessa som har lett till faktiska affärer. Vi utvärderar med andra ord potentiella förvärv kontinuerligt, och när det dyker upp bra möjligheter är vi intresserade.

Avslutningsvis – hur ser du på hela fastighetsmarknadens utveckling under 2026?

Utifrån de segment vi fokuserar på i form av främst bostäder och kontor så har vi tuffa år bakom oss avkastningsmässigt. På kontorsmarknaden kommer det fortsatt vara ett hårt arbete med vakanserna men vindarna ser ut att blåsa åt rätt håll. På transaktionsmarknaden så tror vi aktiviteten kommer bestå och vi ser positivt på möjligheterna



Jonas Bjuggren

att 2026 kunna göra bra investeringar i våra prioriterade segment.

Prognosmakare pekade i början av året mot att 2026 väntas bli ett relativt positivt år för svensk ekonomi, och en förbättrad konjunktur kommer allt annat lika vara positivt för fastighetssektorn. Samtidigt råder stor osäkerhet i vår omvärld med konflikter på flera ställen. Jag är emellertid försiktigt positivt inför 2026 och ser fram emot att fortsätta utveckla Folksamgruppens direktägda fastighetsportfölj tillsammans med mina kollegor.

Folksamgruppens fondutbud

Utöver det kapital som förvaltas i egen regi erbjuder Folksamgruppen även ett fondtorg med ett urval av externt förvaltade fonder. De flesta banker och pensionsbolag som erbjuder sparande har egna fondbolag. Det har inte Folksamgruppen. Genom att ha ett oberoende team med specialister inom fondselektering kan Folksamgruppen noga välja bland marknadens bästa fonder.

Folksamgruppens avdelning för fondselektering utvärderar och väljer fonder utifrån hållbarhetsarbete, kategori, fondavgifter, riskjusterad avkastning och fondförvaltning. Kunden väljer sedan mellan ett begränsat antal fonder i ett redan kvalitetssäkrat utbud. Fondutvärderingen består av en kvantitativ del med löpande utvärdering av hur fonderna efterlever Folksamgruppens urvalskriterier, och en kvalitativ del där Folksamgruppen har kontakt med förvaltaren för att få en inblick i hur förvaltaren jobbar.

Guidat fondutbud (60–80 fonder)



Tydliga hållbarhetskriterier leder till ett ansvarsfullt fondutbud

Folksamgruppen erbjuder fonder som uppfyller strikta krav på ansvar för klimat och miljö, mänskliga rättigheter och arbete mot korruption. Vi kallar det för ansvarsfullt fondutbud.

Vi arbetar för att våra kunders pensionspengar ska förvaltas ansvarsfullt genom att ställa krav på våra utvalda externa fondbolag. Vi följer upp att fondbolagen i sin tur arbetar för att påverka de företag de investerar i att ta ansvar för klimat och miljö, mänskliga rättigheter och andra principer inom Principles for Responsible Investments (PRI).

Kriterierna i sin helhet finns [här](#).

Vi utvärderar kontinuerligt både bredden och relevansen i vårt fondutbud

Johannes Jögi har arbetat i Folksamgruppens kapitalförvaltning sedan 2018, inledningsvis som chef över Risk Management och affärsutveckling och sedan 2022 som chef över utbudet av externt förvaltade fonder. Vi har pratat med honom om året som har gått, samt vilka trender han ser i fondbranschen framöver.

Hej Johannes, hur vill du summera fjolåret?

Det var ett intensivt år som präglades av interna utvecklingsfrågor. Vi har, tillsammans med andra delar av Folksamgruppen utvecklat vårt gemensamma arbetssätt, för att kunna utveckla vårt erbjudande effektivare och skapa en så smidig resa som möjligt för våra kunder.

Ur ett marknadsperspektiv har året dominerats av dramatiska omvärldshändelser. När det blåser på marknaden får vi in många frågor från oroliga sparare via våra rådgivare. Självklart försöker vi möta deras behov, bland annat genom att stötta rådgivarna kring de fondfrågor kunderna står inför.

Finns det något som du är extra stolt över?

Absolut. Vi har länge fört dialoger med fondbolagen kring hållbarhetsfrågor, men under fjolåret gjorde vi det för första gången även inom ramen för Nettonollalliansen (AOA). Där har vi åtagit oss att genomföra ett antal dialogmöten med fondbolag fram till 2030. Under 2025 genomförde vi fem sådana möten.

Jag är också stolt över vårt arbete inom avtalsområdet. Valcentralerna ställer stora krav på oss som leverantör, och med de uppdaterade

krav som infördes förra året är vi mycket nöjda med den lösning som vi har utvecklat och levererat. Under året lanserades även Folksams startportföljer Spar och Pension, som är tänkt att vara en enkel och tydlig lösning för våra rådgivare i mötet med Folksams kunder.

Vilka har varit de största utmaningarna?

Fondmarknaden befinner sig i en period av prispress, vilket påverkar oss. Vi lägger mycket tid på att säkerställa ett relevant erbjudande, och där är prisbilden en central del.

Samtidigt fortsätter omvärldsoron att påverka våra kunder. Även om kunderna i grunden väljer sina fonder själva är vår roll att hjälpa dem att känna trygghet i sitt sparande. Under året har vi tagit fram flera informationsbrev till stöd för våra rådgivare i samband med ökad marknadsvolatilitet, och våra rådgivare har dessutom löpande kontakt med kunderna.

Du och teamet träffar många fondbolag under året. Hur många av dessa möten leder till att vi faktiskt tar in en ny fond?

Det stämmer, vi är en stor aktör med många kunder och självklart är det attraktivt för fondbolag att finnas på vår plattform. Vi hinner med ungefär 5–10 möten per månad, och av dessa möten är drygt 80 procent uppföljningsmöten med fondbolag som redan finns på vår plattform. Det är med andra ord relativt ovanligt att vi tar in nya fonder och vi investerar ordentligt med tid i att hålla oss uppdaterade med de fonder våra kunder erbjuds.

Vilka trender var aktuella i fondbranschen under 2025?

Försvarsfonder är fortsatt ett hett ämne, inte minst mot bakgrund av det som sker i världen. Vi ser en ökad efterfrågan från våra kunder



Johannes Jögi

och utvärderar just nu om det är något vi ska erbjuda. I övrigt finns det en fortsatt stark efterfrågan kring fonder inom ny teknik, i synnerhet AI som alltjämt är ett av marknadens mest omtalade områden.

Avslutningsvis, hur ser du på 2026?

Utöver en fortsättning på 2025 års trender finns det finns det mycket som talar för att den geopolitiska oron kommer fortsätta, vilket på sikt påverkar oss. Ju mer osäker omvärlden är, desto större behov har våra kunder av en bred verktygslåda. Därför utvärderar vi kontinuerligt både bredden och relevansen i vårt fondutbud för att kunna skapa bästa möjliga erbjudande åt våra kunder.



Ansvarsfullt ägande i praktiken: exempel från 2025

Investeringsresor och ett fokuserat påverkansarbete har under året fördjupat Folksamgruppens förståelse för hållbarhetsfrågor. Genom möten med olika aktörer stärker vi kontinuerligt vår förmåga att identifiera risker, möjligheter och trender. På de kommande sidorna presenterar vi ett urval av fjolårets arbete inom klimat och miljö samt sociala frågor.



Har bankerna skrotat sina klimatambitioner?

Folksamgruppen har under de senaste åren noterat en förändring i hur europeiska banker förhåller sig till hållbarhetsfrågor. Efter flera år av framsteg kring klimatmål och socialt ansvarstagande har en motreaktion – ofta kallad “ESG-backlash” – fått fäste. Resultatet är att flera banker har omprövat eller nedprioriterat sina tidigare hållbarhetsambitioner.

Under 2025 valde flera internationella storbanker, däribland HSBC och Barclays, att lämna Net Zero Banking Alliance (NZBA). Flykten blev så omfattande att det FN-stödda initiativet för klimatneutralitet inom finanssektorn helt lades ned i oktober.

Folksamgruppen har länge bedrivit ett aktivt påverkansarbete gentemot internationella banker, med målet att uppmuntra dem att ta ett större ansvar för klimatomställningen. Arbetet har bestått av stämmoförslag och direkta möten med vd:ar och andra ledande representanter, särskilt hos Barclays och HSBC. Insatserna har koordinerats av ShareAction i London och samlat investerare från flera delar av världen.

”Vi har stor förståelse för att banker med global exponering befinner sig i en svår sits. De måste balansera investerstryck och hållbarhetslagstiftning i Europa, samtidigt som politiska vindar i USA blåser åt helt andra håll,” säger Erik Granström på Folksam. ”Vi är emellertid övertygade om att Folksam, som långsiktig ägare, ska fortsätta föra dialog med bankerna om klimatomställning. Bankerna kan inte göra

allt, men de har en roll att spela eftersom de finansierar företagen i den verkliga ekonomin.”

Som en del i Folsams påverkansarbete var Erik med och träffade vd:n för en av världens största banker i oktober 2025. Banken har länge varit en av världens största finansiärer av fossila bolag, och mötet arrangerades för att diskutera bankens inställning till klimatomställning. Trots de senaste årens bakslag fanns flera positiva element i årets möte, där vd:n bland annat bekräftade att klimatomställning är en viktig strategisk fråga för banken.

”Samtidigt bekräftade han bilden av motstridiga förväntningar, där amerikanska kunder och investerare efterlyser minskat fokus på hållbarhetsarbete, medan europeiska aktörer förväntar sig det motsatta,” säger Erik Granström.

För Folksam och andra investerare innebär utvecklingen ökad osäkerhet. Det blir viktigare än någonsin att granska hur banker integrerar hållbarhetsrisker i sina affärsmodeller, även när offentliga åtaganden minskar. Samtidigt öppnas nya möjligheter: banker som lyckas kombinera affärsmässig flexibilitet med trovärdigt hållbarhetsarbete kan stärka sin konkurrenskraft.

”Allt är heller inte nattsvart. Under året har vi träffat banker i Sverige, Frankrike, USA och England, som alla i varierande grad bekräftar att klimatomställningen – trots bakslagen – är fortsatt prioriterad,” säger Erik Granström. ”Framtiden får utvisa om tillbakagången som vi ser är permanent, men utvecklingen blir spännande att följa.”



Möten med åtta portföljbolag under två intensiva dagar i Paris

I september spenderade Folksamgruppen två dagar i Paris, med syfte att skapa en bättre förståelse för hur våra franska portföljbolag arbetar med hållbarhetsfrågor.

Under resan träffade Folksamgruppen totalt åtta portföljbolag verksamma inom olika sektorer, däribland L'Oréal, Hermès, Carrefour och Unibail-Rodamco-Westfield.

Mötena fokuserade på bolagens strategiska arbete inom klimatomställning, mänskliga rättigheter och andra relevanta områden. Det framkom tydliga skillnader i mognadsgrad mellan bolagen, vilket till stor del kan förklaras av deras olika verksamhetsområden och geografiska exponering. Samtidigt var det tydligt att hållbarhetsfrågorna har en central roll i de franska bolagens affärsstrategier.

Folksamgruppen anser att den här typen av resor är en chans att gå bortom bolagens rapporter, och skapa en djupare förståelse för vilken verklighet de verkar i. Det gör det också enklare att jämföra med bolag på vår hemmamarknad Sverige, vilket är relevant – inte minst för att identifiera bästa praxis och sprida lärdomar mellan marknader.

Dessa portföljbolag träffade Folksamgruppen

Bolag	Bransch
Danone	Livsmedel
Sanofi	Läkemedel
URW	Fastigheter
Carrefour	Livsmedel
Engie	Energi
L'Oréal	Skönhet
Societe Generale	Bank/Finans
Hermès	Mode



Hållbarhetsfrågor i fokus i grannlandet Danmark

Under november genomförde representanter från Folksamgruppen en tvådagarsresa till Köpenhamn för att bland annat träffa några av våra danska investeringar. Under resan träffade vi läkemedelsbolaget Novo Nordisk, energibolaget Vestas och logistikföretaget DSV från aktieportföljen, samt Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) från portföljen för alternativa investeringar.

I mötena med Vestas, DSV och Novo Nordisk diskuterade vi bolagens utmaningar och möjligheter kopplade till hållbarhet. Folksamgruppens uppfattning är att de bolag vi träffade tar hållbarhetsfrågor på stort allvar.

Folksam har investerat i två av CIPs fonder, där kapitalet öronmärks till projekt inom förnybar energi både i mogna marknader och utvecklingsländer. Mötet fokuserade på hur CIP hanterar hållbarhetsrisker inför projekt – med ett särskilt fokus på antikorrupcion när de utvecklar nya projekt i utvecklingsmarknader.

Utöver mötena deltog vi i en kort utbildning om påverkansarbete, arrangerad av Danske Bank. Det var inte bara lärorikt ur ett akademiskt perspektiv, utan också ett bra tillfälle att nätverka med andra investerare från olika länder. Att dela erfarenheter och diskutera gemensamma utmaningar stärker vår kompetens och ger oss nya idéer för hur vi kan utveckla vårt eget arbete med ägarstyrning.



Trafiksäkerhetsexperten: Allt fler företag arbetar med att säkra sina värdekedjor

Claes Tingvall inledde sin karriär på Trafiksäkerhetsverket 1976, disputerade vid Karolinska Institutet 1987 och blev 1995 trafiksäkerhetsdirektör på Vägverket, där han var med och utvecklade Nollvisionen. I dag är han professor emeritus och en av Sveriges mest inflytelserika experter inom trafiksäkerhet. Vi har pratat med honom om varför trafiksäkerhet bör vara en central del av ett företags hållbarhetsarbete.

Hur har trafiksäkerhetsområdet utvecklats under din tid i branschen?
Skillnaden mellan då och nu är stor. Tidigare lades ansvaret för olyckor nästan uteslutande på individen, som förväntades vara mer ansvarfull, kunnig och informerad. I dag utgår vi från en mer realistisk syn på människan – vi vet att misstag och felbedömningar sker. Därför handlar det om att utforma system som skyddar oss från död och allvarlig skada när något går fel. Det innebär ett professionellt ansvar, både för offentliga och privata aktörer, att arbeta förebyggande med metoder som vilar på vetenskap och beprövad erfarenhet.

Folksamgruppen har länge arbetat med trafiksäkerhet, även inom ansvarsfullt ägande. Hur ser du på vårt arbete och vad kan utvecklas?
Folksam har en unik position i samhället. För det första har ni under lång tid varit ledande inom trafiksäkerhetsforskning. Som försäkringsbolag har ni dessutom stora möjligheter att påverka både individers och företags beteenden genom premier och andra incitament. Ni är också en betydande arbetsgivare och upphandlare, vilket ger er möjlighet att ställa tydliga krav på trafiksäkerhet i arbetsmiljöarbetet. Och inte minst – Folksam är en tung aktör på finansmarknaden. Det kapital ni förvaltar kan användas för att påverka stora företags arbete med trafiksäkerhet. Jag kan inte komma på någon annan aktör som har lika många verktyg att arbeta med, och det är spännande att se hur ni använder dem.

Vid en första anblick kan trafiksäkerhet som hållbarhetsfråga låta långsökt. Varför bör stora företag engagera sig?

Av de 1,2 miljoner människor som varje år omkommer i trafiken globalt är över en tredjedel direkt kopplade till företags transporter och resor i vägtrafik. Därtill sker olyckorna i fordon som är tillverkade av stora bilföretag.

Trafiksäkerhet är därför både en arbetsmiljöfråga och en fråga om hållbarheten i de produkter och tjänster som företag erbjuder. Den goda nyheten är att forskningen är entydig: rätt utformad prevention ger enorma resultat. Här har stora företag en betydande möjlighet att påverka.

Har du några exempel på företag som ligger i framkant?

Inom energisektorn finns flera goda exempel, som Shell och Total-Energies, som uppnått imponerande resultat. Vi ser också att företag som IKEA, Scania, Honda och Amazon är på väg i en mycket positiv riktning. Och de är långt ifrån ensamma – de senaste åren har allt fler företag börjat arbeta systematiskt med att säkra sina värdekedjor.

Vilka råd vill du ge till företag som vill börja arbeta proaktivt med trafiksäkerhet?

Det första steget är att kartlägga företagets värdekedja för att identifiera var exponeringen mot vägtrafik är som störst. Det är där potentialen för förbättring är som störst. Att halvera risken för dödsfall och allvarliga skador är fullt möjligt – så länge arbetet bygger på kunskap, vetenskap och professionella metoder, snarare än på amatörmässiga insatser.



Claes Tingvall

Folksam avyttrade innehavet i Tesla efter flera års försök till påverkan

I april 2025 fattade Folksamgruppen beslut om att avyttra hela innehavet i den amerikanska elbiltillverkaren Tesla. Bakgrunden till beslutet var att bolagets motstånd mot facklig organisering strider mot Folksamgruppens placeringskriterier.

Folksamgruppen har under flera års tid försökt påverka Tesla att ändra sin inställning. Folksam har bland annat skickat brev till bolagets styrelse, samt lagt förslag inför årsstämman två år i rad. Vid upprepade tillfällen har Folksamgruppen försökt få till möten med företrädare för bolaget, utan att få svar.

”Det här är inte det resultat vi hade hoppats på. Att försöka påverka våra innehav genom ägarstyrning är viktigt för Folksamgruppen, men nu ser vi ingen möjlighet att få till en förändring och därför har vi avyttrat hela innehavet”, sade Marcus Blomberg, Chef Kapitalförvaltning och Hållbarhet i Folksamgruppen, i samband med att beslutet offentliggjordes.

Teslas inställning till sina anställdas fackliga rättigheter är problematisk sett till Folksams placeringskriterier. Kriterierna baseras bland annat på FNs Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella företag, samt internationella konventioner – där rätten att organisera sig är självklar.



Påverkansarbete om barns rättigheter i digitala miljöer

Under 2025 lanserade Folksamgruppen och Danske Bank, med stöd av UNICEF Sverige, ett gemensamt påverkansinitiativ med fokus på barns rättigheter i digitala miljöer. Syftet med initiativet är att stärka investerarens förståelse för hur barns rättigheter och ungas psykiska hälsa påverkas av digitala företag, samt att uppmuntra portföljbolag att ta ett större ansvar inom dessa områden.

Som en del av initiativet deltog Folksamgruppen under året i ett flertal dialogmöten med portföljbolag verksamma inom telekom, sociala medier och onlinespel. Samtalen visade att många bolag tar frågan på stort allvar. Inom telekomsektorn framträdde särskilt ett bolag som ligger före både direkta konkurrenter och aktörer i andra branscher när det gäller att värna barns rättigheter.

Samtidigt framkom att onlinespelsbranschen generellt befinner sig i ett tidigare skede av detta arbete. Det är en ung bransch i snabb tillväxt, vilket bidrar till att integreringen av barns rättigheter i styrning och operativa processer ännu inte är lika utvecklad.

Förutom Folksamgruppen och Danske Bank deltog flera andra svenska investerare i dialogerna, däribland AP3, Svenska kyrkan, Länsförsäkringar, Nordea, SEB, Skandia och Swedbank Robur. UNICEF Sverige har under projektets gång bidragit med kunskap kring barns rättigheter, vilket har stärkt kvaliteten i påverkansarbetet.

”Årets möten har visat att bolagen är villiga att ta ansvar, men också bolag i olika branscher fortfarande befinner sig i olika mognadsgrader,” säger Alexandra Frenander som har arbetat med initiativet för Folksamgruppens räkning. ”Genom att samla investerare, experter och framför allt portföljbolag har vi dock kunnat driva frågan framåt under året, och jag ser fram emot att fortsätta detta arbete även under 2026”.



Alexandra Frenander

Förändrar den nya världsordningen spelplanen för investerare?

Marcus Svedberg är Folksamgruppens chefs-ekonom, vilket innebär att han stöttar investeringsorganisationen i att tolka hur omvärldshändelser påverkar verksamheten.

Hej Marcus! Vad händer i vår omvärld just nu?

Det händer mycket, och det mesta är oroväckande. Vi ser exempelvis stora förändringar inom både geopolitiken och handelspolitiken, en haltande klimatpolitik och en ökad polarisering i världen. Trots detta har de finansiella marknaderna utvecklats förvånansvärt starkt, och i Sverige har den förväntade ekonomiska återhämtningen äntligen tagit fart.

Hur kommer det sig att marknaderna går bra trots den osäkra omvärlden?

För det första hänger dessa fenomen ofta ihop mindre än man intuitivt tror. Historiskt har geopolitiska händelser sällan haft någon långvarig effekt på tillgångspriser. Varje gång tror man att ”den här gången blir det annorlunda”, men det blir det sällan.

Ur ett svenskt perspektiv har vi en välskött ekonomi med starka statsfinanser och ett gott hushållssparande. Den svenska lågkonjunkturen har till stor del drivits av svag konsumtion; den återhämtning vi nu ser är primärt driven av inhemsk efterfrågan.

Företag i Sverige och internationellt har också visat sig vara väldigt motståndskraftiga. De har framgångsrikt lyckats navigera genom geopolitisk oro, handelshinder, inflation och andra utmaningar under flera år.

Vilka omvärldshändelser stack ut under 2025?

Det finns mycket att nämna, men en tydlig händelse var när USA i april kraftigt höjde sina handelstullar. Det skapade en snabb och kraftig marknadsreaktion. När USA därefter mildrade de initiala nivåerna återhämtade sig marknaden relativt snabbt.

Ur ett svenskt perspektiv var kronans förstärkning mot dollarn — drygt 20 procent under året — sannolikt den viktigaste finansiella rörelsen för svenska kapitalförvaltare.

Vad har dessa händelser för betydelse framöver?

I grunden handlade valutarörelsen mycket om en bred försvagning av den amerikanska dollarn, där kronan stärktes mer än många andra valutor. Investerare har blivit mer tveksamma till amerikanska tillgångar generellt, och dollarn specifikt. Den är fortfarande en trygg hamn, men kanske inte lika självklar som tidigare. Det blir intressant att följa om den trenden håller i sig.

Samtidigt ser vi att länder som exempelvis Sverige, som har ordning på ekonomin och starka statsfinanser, nu får betalt för sin stabilitet. Det är en styrka i dagens läge och något som sannolikt kommer gynna svensk ekonomi framöver.

Vilka huvudsakliga risker ser du i den här marknaden?

Vi befinner oss i en ny världsordning där tidigare självklara allianser ifrågasätts och där maktpolitik fått större utrymme. Hela utvecklingen är en tydlig risk, men svår för marknaden att prissätta.

Jag tycker också att klimatriskerna inte är fullt ut prissatta. Klimatpolitiken har svängt kraftigt, inte bara i USA utan även i Europa. Marknaden har möjligen agerat rationellt utifrån politiken, vilket syns i att CO₂-intensiva sektorer utvecklats relativt starkt. Men klimatomställningen är fortsatt avgörande, och jag anser att den nuvarande utvecklingen innebär en långsiktig risk.

Vilka är möjligheterna?

Här vill jag nämna AI. Tekniken är förknippad med både risker och möjligheter, men hela entusiasmen kring AI är en av anledningarna till att marknaden bryr sig mindre om alla omvärldshändelser. AI-optimismen har lyft både börskurser och amerikansk makrostatistik, med den underliggande tron att tekniken ska lyfta produktiviteten i hela ekonomin.

Värderingarna är höga och det finns sannolikt bubblor på olika ställen. Men är hela AI-utvecklingen en bubbla? Mycket talar för att det finns en långsiktig produktivitetspotential här, vilket gör utvecklingen intressant att följa.



Marcus Svedberg

Många länder omprövar nu sin relation till USA. Tror du att världen — trots utvecklingen de senaste åren — snabbt kan återgå till det tidigare samarbetet den dag en ny president tillträder i Vita huset? Oavsett vem som vinner nästa val i USA tror jag inte att vi helt återgår till hur det var tidigare. Den utveckling vi har sett är ingen parentes, Europa kommer exempelvis inte att dra tillbaka sina stora försvars-satsningar. Vi har också sett hur det internationella biståndet har minskat kraftigt i många länder. Hur andra områden utvecklas återstår att se, men jag håller med Kanadas premiärminister Mark Carney om att det inte är rationellt att tro att vi ska tillbaka till hur det en gång var.

Avslutningsvis, hur ser du på resterande del av 2026?

Det blir ett händelserikt år. I Sverige väntar bland annat riksdagsval i september, och jag hoppas att valet kommer att handla om de stora frågorna: Sveriges roll i världen, polariseringen i samhället och klimatfrågan.

Internationellt ligger fokus på utvecklingen i konfliktzonerna. Jag följer också utvecklingen i den amerikanska centralbanken. Det är avgörande att en centralbank förblir oberoende och inte politiskt styrd, och det blir intressant att se hur detta utvecklas under året. Även Mellanårsvalet i USA blir intressant.

Det här är Folksamgruppen

Vårt jobb är att ge trygghet i livets alla skeden. Hos oss kan kunden försäkra sig själv, sina nära och kära, sina ägodelar och spara till pensionen. Vi försäkrar nästan varannan svensk och har hand om pensionen för mer än två miljoner människor. Det betyder att Folksamgruppen är en av de ledande aktörerna inom försäkring och pensionsparande.

Vår vision

Våra kunder ska känna sig trygga i en hållbar värld.

Vår affärsidé

Vi är kundernas företag som erbjuder försäkringar och pensionsparande som skapar trygghet och gillas av många.

Vårt övergripande mål

Vi ska ha försäkrings- och pensionsparandebranschens mest nöjda kunder.

➔ [Läs mer på folksam.se](https://www.folksam.se)

